



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV INFORMATIKY

INSTITUTE OF INFORMATICS

**POSOUZENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ POMOCÍ
STATISTICKÝCH METOD**

ASSESSING SELECTED INDICATORS USING STATISTICAL METHODS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jakub Lovas

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav informatiky
Student: **Jakub Lovas**
Studijní program: Systémové inženýrství a informatika
Studijní obor: Manažerská informatika
Vedoucí práce: **Ing. Karel Doubravský, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod do problematiky práce
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy
Analýza vybraných ukazatelů firmy a její
zhodnocení Vlastní návrhy na zlepšení stávající
situace firmy Závěrečné shrnutí práce
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů zvolené společnosti a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení její ekonomické situace.

Základní literární prameny:

HINDLS, Richard. Statistika pro ekonomy. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007. 415 s. ISBN 978-80-86946-43-6.

KROPÁČ, Jiří. Statistika: náhodné jevy, náhodné veličiny, základy matematické statistiky, indexní analýza, regresní analýza, časové řady. 2., přeprac. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 115 s. ISBN 978-80-7204-788-8.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. RNDr. Bedřich Půža, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářské práce se zabývá posouzením vybraných ukazatelů společnosti SAKO Brno a.s. pomocí statistických metod. V první části práce jsou uvedena teoretická východiska, která popisují vybrané ukazatele a statistické metody. Praktická část obsahuje výpočty jednotlivých ukazatelů za období 2009 až 2015, které jsou potřebné pro vypracování vlastních návrhů řešení. Součástí práce je i jednoduchá aplikace vytvořená v programu Microsoft Office Excel 2016.

Abstract

The bachelor thesis deals with the assessment of selected indicators of SAKO Brno a.s. using statistical methods. Theoretical starting points describing selected indicators and statistical methods are presented in the first part of thesis. The practical part contains the calculations of the individual indicators for the period from 2009 to 2015, which are necessary for the development of own solutions proposals. The bachelor thesis also includes a simple application created in Microsoft Office Excel 2016.

Klíčová slova

statistické metody, časové řady, regresní analýza, predikce, vybrané ekonomické ukazatele, ekonomická situace

Key words

statistics methods, time series, regression analysis, prediction, selected economic indicators, economical situation

Bibliografická citace

LOVAS, J. *Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 78 s. Vedoucí diplomové práce Ing. KAREL DOUBRAVSKÝ, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2017

.....

Jakub Lovas

Poděkování

Chtěl bych poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Karlu Doubravskému, Ph.D., za jeho odborné rady, připomínky a konzultace, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	8
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	9
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKÁ PRÁCE.....	10
2.1 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	10
2.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	11
2.2.1 Fundamentální analýza	11
2.2.2 Technická analýza	11
2.3 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	11
2.3.1 Horizontální analýza.....	11
2.3.2 Vertikální analýza.....	12
2.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	12
2.4.1 Čistý pracovní kapitál.....	12
2.4.2 Čisté pohotové prostředky	13
2.4.3 Čistý peněžní majetek.....	13
2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	14
2.5.1 Ukazatele aktivity	14
2.5.2 Ukazatele zadluženosti	16
2.5.3 Ukazatele rentability.....	18
2.5.4 Ukazatele likvidity.....	19
2.6 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	21
2.6.1 Altmanův model (Z-skóre).....	21
2.6.2 Model IN (index důvěryhodnosti)	22
2.7 ČASOVÉ ŘADY.....	23
2.7.1 Základní informace.....	23
2.7.2 Další dělení časových řad	24
2.7.3 Charakteristiky časových řad	25
2.7.4 Rozklad časových řad.....	27
2.8 REGRESNÍ ANALÝZA.....	28
2.8.1 Cíle regresní analýzy	28
2.8.2 Regresní přímka.....	28

2.8.3	Další typy regresních funkcí.....	29
2.8.4	Index determinace	30
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	31
3.1	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	31
3.2	ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ	34
3.2.1	Analýza stavových ukazatelů	34
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	39
3.2.3	Aktivita	42
3.2.4	Zadluženost.....	48
3.2.5	Rentabilita.....	51
3.2.6	Likvidita	53
3.2.7	Souhrnné indexy hodnocení	56
3.3	ZHODNOCENÍ UKAZATELŮ.....	59
4	VLASTNÍ NÁVRHY	64
4.1	INVESTICE DO VÝSTAVBY TŘETÍHO KOTLE	64
4.2	ZVÝŠENÍ FINANCOVÁNÍ Z CIZÍCH ZDROJŮ	65
4.3	SNÍŽENÍ DOBY OBRATU ZÁSOB	65
4.4	SNÍŽENÍ DOBY OBRATU POHLEDÁVEK	66
4.5	PROGRAM PRO VÝPOČET VYBRANÝCH UKAZATELŮ	66
	ZÁVĚR	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	71
	SEZNAM GRAFŮ	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	74
	SEZNAM TABULEK	75
	SEZNAM VZORCŮ.....	76
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

ÚVOD

Tématem této práce je posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod konkrétní společnosti. Zvolenou společností je SAKO Brno a.s., její hlavní činností je spalování a zpracování komunálního odpadu.

Zvyšování efektivity a hospodárnosti společnosti je v dnešní době hlavní úlohou každého vedení, a právě zde hraje nezastupitelnou roli shromažďování a vyhodnocování dat pomocí statistických metod.

Bakalářská práce je rozdělena na tři dílčí části. První část se věnuje teoretickým východiskům, která popisují především vybrané ukazatele a statistické metody. Tyto teoretické poznatky jsou následně využity i v praktických částech práce. Druhou částí práce je analýza současného stavu společnosti. V této části je popsána vybraná společnost, zhodnocena její aktuální ekonomická situace a určen trend vývoje vybraných ukazatelů pro další období. V závěrečné části práce jsou uvedeny už konkrétní návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti SAKO Brno a.s.

Výpočet vybraných ekonomických ukazatelů za období 2009 až 2015 byl proveden pomocí vytvořeného programu v prostředí Microsoft Office Excel 2016. Jako zdroj hodnot pro výpočty sloužily výroční zprávy společnosti SAKO Brno a.s.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů společnosti SAKO Brno a.s., predikce vývoje a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení její ekonomické situace. Dílčími cíli jsou výpočty vybraných ukazatelů za období 2009 až 2015 a pomocí statistických metod stanovení vývoje vybraných ukazatelů. V závěru jsou popsány konkrétní způsoby pro zlepšení ekonomické situace společnosti. Součástí práce je i program vytvořený v prostředí Microsoft Office Excel 2016.

Vybrané ukazatele v období 2009 až 2015 jsou počítány pomocí programu vytvořeném v prostředí Microsoft Office Excel 2016. Data pro tyto výpočty jsou získána z výročních zpráv společnosti, a to konkrétně z výkazů účetní závěrky, tj. z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Následně je určen ekonomický stav společnosti a pomocí statistických metod stanoven vývoj pro další období. Na závěr jsou navržena možná řešení pro zlepšení ekonomické situace společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKÁ PRÁCE

V teoretické části se nejdříve věnuji metodám finanční analýzy a vybraným ukazatelům. Následně se budu zabývat statistickým metodami, a to konkrétně časovými řadami a regresní analýzou.

2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Vstupní informace by měly být kvalitní a zároveň i komplexní. Základní data jsou nejčastěji čerpána ze základních účetních výkazů. Účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou částí. Máme výkazy **účetní a finanční**. **Finanční výkazy** jsou externí výkazy, protože poskytují informace zejména externím osobám. Nalezneme v nich přehled struktury majetku, zdroje krytí, tvorbu a využití výsledku hospodaření. Jsou základem finanční analýzy společnosti. Jsou to veřejné záznamy. **Účetní výkazy** nemají žádnou ucelenou právní formu, ale vycházejí z potřeb společnosti. Využívání těchto informací vede ke zpřesnění finanční analýzy. Umožňují vytváření časových řad (1).

Hlavním úkolem finanční analýzy je ověření obchodní zdatnosti společnosti a také udržení majetkové a finanční stability. Pro úspěšné zpracování finanční analýzy potřebujeme následující účetní výkazy: výkaz zisku a ztrát, rozvahu, výkaz cash flow (1).

Rozvaha a výkaz zisku a ztrát mají jasně stanovenou strukturu od Ministerstva financí. Nalezneme je v účetní závěrce. V rozvaze nalezneme stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku také zdroje jeho financování. Rozvaha se sestavuje k poslednímu dni v daném roce (1).

2.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza obsahuje dvě části: **Fundamentální analýzu a Technickou analýzu**. Rozdělujeme analýzu ex post, která používá retrospektivní data, a ex ante, která se zabývá současnou a budoucí situací (2).

2.2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na provázanosti ekonomických a mimoekonomických jevů a na zkušenosti odborníků. Identifikuje nám, v jakém prostředí se společnost nachází. Analyzuje vnitřní a vnější ekonomické prostředí a jednotlivé cíle (2, 5).

2.2.2 Technická analýza

Používá matematické a statistické metody ke zpracovávání ekonomických dat. Poté interpretuje výsledky pomocí srovnání závěrů i jiných postupů (2).

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu. Je to jeden ze základních pilířů finanční analýzy společnosti. Horizontální analýza se věnuje časovým změnám absolutních ukazatelů. Vertikální analýza zkoumá vnitřní strukturu absolutních ukazatelů (1).

2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza pracuje s daty, které získáváme z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) nebo i z výroční zprávy. Používá se k zjištění trendů vývoje ve struktuře majetku i kapitálu. Graficky znázorňuje změnu položek majetku a kapitál, nákladů a výnosů. Je to jedna z nejpoužívanějších a nejčastějších metod při zpracovávání zpráv o hospodářské situaci společnosti a jejím minulém období (2, 5).

$$\text{Horizontální analýza} = \frac{\text{aktuální rok} - \text{předcházející rok}}{\text{předcházející rok}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.1)$$

2.3.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy se zkoumají jednotlivé části majetku a kapitálu neboli struktura aktiv a pasiv. Z aktiv a pasiv je jasné jaké bude složení hospodářských prostředků, které budeme potřebovat pro výrobní a obchodní aktivity společnosti a také z jakého zdroje byly pořízeny. Procentuální vyjádření jednotlivých čísel postupuje podle roků odshora dolů, a ne napříč mezi roky. Základ 100 % pro nás znamená velikost tržeb ve výkazu zisků a ztrát. V rozvaze k tomu slouží celková aktiva společnosti. Nepodléhá meziroční inflaci, můžeme srovnávat výsledky z jiných let. Využívá se pro porovnávání v čase i v prostoru (2, 5).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka rozvahy}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.2)$$

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a finančnímu řízení společnosti, zejména její likvidity. Někdy jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Pod pojem fond lze zařadit shrnutí konkrétních stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiv a rozdíl mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a pasiv (2).

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je jedním z nejčastěji používaných rozdílových ukazatelů. Vypočítáme ho jako rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů

(se splatností do jednoho roku). Rozdíl mezi oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky určuje schopnost společnosti plnit své závazky. Jestliže vyjde čistý pracovní kapitál kladně, tak je společnost likvidní. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje finanční rezervu společnosti (2).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé závazky}. \quad (2.3)$$

K výpočtu ukazatele míry likvidity lze používat čistý pracovní kapitál jen velmi zřídka, protože oběžná aktiva mohou obsahovat položky málo likvidní. Jedná se zde o pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedokončenou výrobu, neprodejné výrobky. Z předcházejícího důvodu se využívá pro vyjádření okamžité likvidity čistý peněžní fond (2).

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Výpočet čistých pohotových prostředků docílíme rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Pod pohotové peněžní prostředky lze zahrnout peníze v pokladně a peníze na běžných účtech, ojediněle i krátkodobý likvidní majetek (šeky, směnky). K aktuálnímu nebo staršímu datu jsou splatné okamžité závazky (2).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}. \quad (2.4)$$

2.4.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek prezentuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. U výpočtu se odečítají od oběžných aktiv zásoby. Od takto upravených oběžných aktiv se ještě odečtou krátkodobé závazky (2).

$$\check{CPM} = (OA - zásoby) - krátkodobé závazky. \quad (2.5)$$

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele nám popisují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více ukazateli pomocí jejich podílu. Vycházejí z rozvahy a z výkazu zisků a ztrát. Poměrové ukazatele jsou jednou z nejrozšířenějších metod finanční analýzy. Můžeme je sestavovat jako rozdílové nebo jako podílové. Umožňují trendovou i komparativní analýzu. Jejich nevýhoda je to, že mají nízkou schopnost vysvětlovat jevy (2).

2.5.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost hospodaření společnosti se svými aktivy. Pokud má více aktiv než množství, které potřebuje, vznikají jí další náklady a také menší zisk. Jestli má aktiv zase málo, přichází o zisk, který by mohla získat (2).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv nám udává, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový úsek. Čím je obrat celkových aktiv větší, tím lépe společnost využívá svůj majetek. Vypočítáme ho jako poměr tržeb a celkových aktiv (2).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.6)$$

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv se vypočítá jako poměr tržeb a dlouhodobého majetku. Používá se při rozhodování, jestli je vhodné pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Pokud hodnota ukazatele vyjde, že je menší než oborový průměr, je to signál pro zvýšení výrobní kapacity a omezení investic společnosti (2).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}. \quad (2.7)$$

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se každá položka zásob prodá a znovu uskladní. Pokud jeho hodnota je nízká, a naopak ukazatel likvidity vysoký lze říci, že má společnost staré zásoby. Lze vypočítat jako průměr tržeb a zásob (2).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.8)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů spotřeby zásob nebo dobu do jejich prodeje. Čím kratší doba obratu zásob, tím je to pro společnost lepší. Tento ukazatel vypočteme jako poměr zásob a denních tržeb (2).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}. \quad (2.9)$$

Doba obratu krátkodobých pohledávek

Doba obratu krátkodobých pohledávek udává dobu, za jakou jsou průměrně zaplacený pohledávky. Počítá se jako průměr krátkodobých pohledávek k denním tržbám.

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ pohledávek = \frac{krátkodobé\ pohledávky}{tržby/360}. \quad (2.10)$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Dobu obratu krátkodobých závazků lze vypočítat jako průměr krátkodobých závazků k denním tržbám. Udává dobu, kterou společnost potřebuje k zaplacení svých závazků vůči dodavatelům. Doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek (1, 2).

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby/360}. \quad (2.11)$$

2.5.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Sledují, v jaké míře společnost používá k financování dluhy. Hlavním smyslem analýzy zadluženosti je najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem (1, 2).

Zadluženost nelze brát pouze jako negativní ukazatel. Její růst může zvýšit celkovou rentabilitu a pomoci tak k zvětšení tržní hodnoty společnosti. Samozřejmě zadluženost má i svá negativa, jedná se zde o zvýšení rizika finanční nestability, banky a věřitelé mohou váhat s poskytnutím dalších úvěrů a mohou požadovat i větší úrok, protože podstupují riziko (1, 2).

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje z kolika procent je majetek společnosti financován z cizích zdrojů. Čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím má společnost větší finanční polštář. Věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu celkové zadluženosti. Vlastníci dávají přednost vyšší hodnotě ukazatele, protože vyšší zadluženost pomáhá ke zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu, v důsledku působení pozitivního efektu finanční páky. Vyšší hodnota celkové zadluženosti může být způsobena tím, že cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní kapitál. Vypočítá se jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům (2).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizý zdroje}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.12)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává míru finanční nezávislosti společnosti. Je to doplněk k celkové zadluženosti a jejich součet je roven jedné. Vypočítá se jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům (2).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.13)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává o kolik je zisk větší než placené úroky. Lze vypočítat jako poměr provozního výsledku hospodaření a nákladových úroků. Jestliže je tento ukazatel roven 1, je potřeba na zaplacení úroků celý zisk. Jako postačující se uvádí hodnoty v rozmezí 3 až 6 (2).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}. \quad (2.14)$$

2.5.3 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele slouží k vyjádření výnosnosti společnosti. Zisk je měřen jako zobrazení požadovaného výstupu s dalšími (vstupními) veličinami, abychom mohli posoudit míru zhodnocení. Obecně je lze vyjádřit jako poměr výsledku (výstupu) a vynaložených prostředků (vstupů). Za vstup se bere zisk dosažený na různých úrovních a za výstup se považují nejrozličnější veličiny, nejčastěji celková aktiva a vložený kapitál (7).

- **Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)**

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv neboli míry výnosu na aktiva. Zkoumá zisk a celková aktiva investovaná do společnosti, nezáleží, z jakých zdrojů jsou financovaná, jestli z vlastních, cizích, dlouhodobých nebo krátkodobých. Využívá se při porovnávání firem s různými daňovými podmínkami. Vypočítáme ho jako EBIT dělený celkovými aktivy (2).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.15)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu neboli výnosnost vlastního kapitálu. Vypočítá se jako zisk po zdanění dělený vlastním kapitálem. Představuje míru ziskovosti vlastního kapitálu. Slouží nám ke zjištění, jestli kapitál investovaný do společnosti přináší požadovaný výnos. Jeho nevýhoda spočívá v tom, že vypovídá o minulém období, a ne o podmínkách dosažení zisku (2, 7).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.16)$$

- **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)**

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů neboli výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Vyjadřuje výnosnost kapitálu, který je vázán v podniku dlouhodobě. Pro výpočet se používá poměr zisku před úroky a zdaněním a součtu dlouhodobých závazků s vlastním kapitálem (2, 7).

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál} \quad (2.17)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb vyjadřuje zisk vztažený k tržbám. Do tržeb ve jmenovateli započítáváme tržby za prodej zboží a výkony. Tyto výkony charakterizují, jak společnost využívá všechny své prostředky (stroje, budovy, personál, kapitál) pro vytvoření hodnot potřebných na trhu. Vypočítáme ho jako poměr zisku před zdaněním a tržeb (2, 7).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.18)$$

2.5.4 Ukazatele likvidity

Zajištění likvidity je jedním z hlavních úkolů finančního řízení každé společnosti. Výpočet likvidity udává celkový pohled na schopnost zajistit uhrazení svých závazků,

většinou v období jednoho roku. Ukazatele likvidity umožňují srovnání za několik let. Rozlišují se tři stupně likvidity – běžná, pohotová a okamžitá (7).

Představují schopnost společnosti plnit své krátkodobé závazky. Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv. Jejich nevýhodou je to, že určují likviditu podle zůstatku oběžného majetku, ta ale více závisí na budoucím cash flow (2).

- **Běžná likvidita (3. stupeň)**

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Její doporučená hodnota by měla být v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud má společnost hodnotu běžné likvidity menší, než je doporučená hodnota, hrozí jí ztráta schopnosti hradit své závazky. Vypočítá se jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků (2).

Čím je hodnota běžné likvidity větší, tím je i schopnost hradit své závazky větší. Z hlediska **společnosti** dlouhodobě vysoké hodnoty značí o špatném vázání prostředků a nárůstu zásob. Z hlediska **bank a věřitelů** vyšší hodnota běžné likvidity značí schopnost splácet své závazky (7).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.19)$$

- **Pohotová likvidita (2. stupeň)**

Pohotová likvidita nechává v čitateli pouze peněžní prostředky, protože odstraňuje z oběžných aktiv zásoby. Její doporučená hodnota je v rozmezí 1 až 1,5. Vypočítáme ji jako rozdíl oběžných aktiv a zásob, tento rozdíl následně vydělíme krátkodobými závazky (2).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.20)$$

- **Okamžitá likvidita (1. stupeň)**

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit své splatné dluhy. Poměruje se zde objem nejlikvidnějších aktiv a krátkodobých závazků. Její doporučená hodnota je větší než 0,2 a menší než 0,5. Vypočítáme ji jako poměr krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Do krátkodobého finančního majetku zařadíme peníze na běžném účtu, peníze v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky (1, 2).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.21)$$

2.6 Souhrnné indexy hodnocení

Hlavním cílem finanční analýzy je vyhodnocení finančního zdraví společnosti, a to z pohledu finanční minulosti i z pohledu předpovídání budoucnosti. Obě dvě části se snaží říci, jestli je společnost schopna přežít, či nikoliv. Pro takovýto výsledek je nutné spočítat velké množství ukazatelů a jejich interpretace může přinést různé názory. Celá řada autorů se snaží nalézt ukazatel, který by koncentroval silné a slabé stránky. Výsledkem těchto úvah jsou **souhrnné indexy hodnocení**. Jejich cílem je vyjádření celkové ekonomické i finanční situace společnosti pomocí jednoho čísla (1).

2.6.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model popisuje finanční situaci společnosti a je doplňujícím faktorem při finanční analýze. Vypočítá se jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je podle důležitosti přiřazena různá váha. Tento ukazatel pomáhá určit, jestli je společnost ohrožena bankrotem (1).

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5, \quad (2.22)$$

- **Proměnné:**

- X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,
- X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,
- X_3 = EBIT / celková aktiva,
- X_4 = základní kapitál / cizí zdroje,
- X_5 = tržby / aktiva celkem (2).

- **Intepretace výsledků:**

- $Z > 2,9$ – finančně silná společnost, pásmo prosperity, nehrozí bankrot,
- $1,2 < Z < 2,9$ – společnost má finanční problémy, ale není přímo ohrožena bankrotem, pásmo šedé zóny,
- $Z < 1,2$ – společnost má finanční problémy, hrozí bankrot, pásmo bankrotu (2).

Tento ukazatel udává informace o finančním zdraví společnosti. Jeho hlavní výhodou je rychlost výpočtu. Nevýhodou je, že se jedná pouze o hrubý odhad a je nutné tyto výpočty podložit detailnějšími postupy. Altmanův model předpovídá bankroty se zhruba dvouletým předstihem, ale předpověď pro vzdálenější budoucnost není tak přesná (6).

2.6.2 Model IN (index důvěryhodnosti)

Model IN zpracovali manželé Neumaierovi a slouží pro hodnocení zdraví společností v českém prostředí. Posuzuje finanční důvěryhodnost a výkonnost. Vznikl na základě praktických znalostí z analýz, kterých bylo více než jeden tisíc (1).

Vznikly celkem 4 varianty indexů. Konkrétně se jednalo o IN95, IN99, IN01 a IN05. Čísla 95, 99, 01 a 05 představují roky uvedení do používání. V této práci se zaměřím na poslední variantu indexu důvěryhodnosti (2).

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,92X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5, \quad (2.23)$$

- **Proměnné:**

- X_1 = celková aktiva / cizí zdroje,
- X_2 = EBIT / nákladové úroky,
- X_3 = EBIT / aktiva celkem,
- X_4 = celkové výnosy / aktiva celkem,
- X_5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
(2).

- **Interpretace výsledků:**

- $IN05 > 1,6$ – společnost vytváří hodnotu a není ohrožena bankrotem,
- $0,9 < IN05 < 1,6$ – společnost se nachází v šedé zóně, nelze určit, jestli vytváří ekonomickou hodnotu,
- $IN05 < 0,9$ – společnost netvoří ekonomickou hodnotu a směřuje k bankrotu (2).

2.7 Časové řady

Časová řada je řada hodnot nějakého ukazatele uspořádaná podle přirozené časové posloupnosti. Je potřeba, aby ukazatel a jeho prostorové vymezení byly po celý čas daného úseku shodné (3).

2.7.1 Základní informace

Časovou řadu můžeme chápat jako sekvenci dat, která jsou seřazena podle času od minulosti k přítomnosti. Analýza časových řad je seskupení metod, které nám slouží k popsání řad a zároveň i k určení budoucího vývoje (4).

Čím dál více se využívají časové řady i v ekonomii, hlavně u makroekonomických ukazatelů (např. vývoj HDP, nezaměstnanosti, inflace) a také například u vývoje cizích měn, cen akcií, stavební produkce a dalších (4).

Základní dělení časových řad je na řady **intervalové** a **okamžikové**. **Intervalové časové řady** udávají počet jevů, událostí, věcí vzniklých nebo zaniklých v časovém intervalu. Jedná se např. o rozvody, sňatky, narození, úmrtí. U společnosti se jedná o roční tržbu za prodané výrobky nebo mzdy zaměstnanců. Intervalové časové řady by se měly vztahovat ke stejným úsekům z hlediska doby trvání. **Okamžikové časové řady** udávají, kolik jevů, událostí se vztahuje k určitému časovému okamžiku. Za časový okamžik se nejčastěji uvádí den. Jedná se například o stav zásob k začátku nebo konci období, počet zaměstnanců k závěrečnému dni v měsíci (3, 4).

2.7.2 Další dělení časových řad

- **Podle periodicity** (délky období sledování údajů)
 - Roční (dlouhodobé) – periodicitu je roční nebo i delší, např. roční hodnoty DPH.
 - Krátkodobé – periodicitu je menší než jeden rok (týdenní, měsíční, čtvrtletní), např. vývoj inflace, průmyslové produkce.
- **Podle druhu sledovaných ukazatelů**
 - Primární (Prvotní) – nejsou odvozené, např. počet zaměstnanců k datu, odpracované hodiny, lze zde určit konkrétní statistické jednotky a znaky.
 - Sekundární (Odvozené) – jedná se např. o přidanou hodnotu, dobu obratu zásob, zisk.
- **Podle způsobu vyjádření údajů**
 - Naturální ukazatelé – zobrazují se v naturálních jednotkách.
 - Peněžní ukazatelé – tvoří většinu ekonomických časových řad (4).

2.7.3 Charakteristiky časových řad

Charakteristiky časových řad pomáhají se získáváním informací o časových řadách. V další části budou využity předpoklady, že hodnoty v intervalech (časových okamžicích) se označují y_i , $i = 1, 2, 3, \dots, n$. Zároveň tyto hodnoty jsou kladné a intervaly mezi středy časových intervalů jsou shodné (3).

Průměr intervalové časové řady

Jednou z nejjednodušších charakteristik je určování průměru. Průměr intervalové časové řady se vyjadřuje jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech (3).

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (2.24)$$

Průměr okamžikové časové řady

Průměr okamžikové časové řady, někdy označován jako Chronologický průměr, využívá předpoklad, že je stejná vzdálenost mezi jednotlivými časovými okamžiky (3).

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]. \quad (2.25)$$

První diference

První diference vyjadřuje změnu v daném okamžiku vůči období bezprostředně předcházejícímu. Jedna z nejjednodušších charakteristik popisu vývoje časové řady. Vypočítáme ji jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady (3).

$$1d_i(y) = y_i - y_{i-1} \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (2.26)$$

Průměr první diference

Průměr prvních diferencí udává průměrnou změnu hodnot časové řady a jednotkový časový interval. Záleží na první a poslední hodnotě ukazatele časové řady (3).

$$\overline{1d(y)} = \frac{y_n - y_1}{n - 1}. \quad (2.27)$$

Koeficient růstu

Koeficient růstu vyjadřuje dobu poklesu nebo růstu hodnot časové řady. Vypočítáme ho jako poměr dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady. Udává kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v konkrétním okamžiku vůči okamžiku, který tomuto období bezprostředně předcházela (3).

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}} \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (2.28)$$

Průměrný koeficient růstu

Průměrný koeficient růstu udává průměrnou změnu koeficientů růstu za určitý časový interval (3).

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}. \quad (2.29)$$

2.7.4 Rozklad časových řad

Časovou řadu, zejména v ekonomice, lze rozložit na několik dílčích složek. U **aditivní dekompozice** rozkládáme hodnoty časové řady na níže uvedený součet (3).

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i \quad i = 1, 2, \dots, n, \quad (2.30)$$

Tento součet je tvořen z následujících složek:

- T_i – trendová složka znázorňuje dlouhodobý vývoj sledované hodnoty za určitý časový úsek. Trend je důsledkem sil systematicky působících ve shodném směru. Tyto síly jsou např. změna příjmu obyvatelstva, změna v populaci. Časová řada nemá trend, když se hodnoty nacházejí ve stejné úrovni a kolísají kolem této úrovně,
- S_i – sezónní složka charakterizuje změny, které jsou periodické, v časové řadě. Změny se každý rok opakují a trvají jeden kalendářní rok. Sezonní změny způsobují faktory jako je střídání ročních období, lidské zvyky, změny teplot. Nejvhodnější jsou měsíční nebo čtvrtletní data,
- C_i – cyklickou (periodickou) složku lze vyjádřit jako kolísání okolo trendu, mění se zde fáze růstu s fází poklesu. Kolísání je způsobeno dlouhodobým cyklickým vývojem, délka vlny je delší než jeden rok,
- e_i – náhodnou složku nelze charakterizovat žádnou funkcí času. Zbývá po vyloučení tří výše uvedených složek. Tvoří ji kolísání v průběhu časové řady. Nepočítá se mezi systematické složky časové řady (3, 4).

2.8 Regresní analýza

Regresní analýza slouží k matematickému popisu statistických závislostí a zabývá se jednostrannými souvislostmi, u kterých proti sobě stojí nezávislá proměnná a závislá proměnná. Snaží se odpovědět na otázky, které se věnují formám změn závislé proměnné při změnách nezávislé proměnné. Při konkrétním nastavení hodnoty u nezávislé proměnné lze zjistit hodnotu závislé proměnné: např. když se zjišťuje objem výdajů domácnosti za potraviny, který závisí na počtu členů, nebo když chceme zjistit, jak objem tržby prodejny závisí na počtu obyvatel města. V terminologii regresní analýzy lze nazvat nezávislou proměnnou vysvětlující a závislou proměnnou nazveme jako vysvětlovanou (3, 4).

2.8.1 Cíle regresní analýzy

Hlavním cílem regresní analýzy je nalezení matematické funkce, která by měla co nejlépe formulovat charakter závislosti a zobrazovat průběh změn podmíněných průměrů vysvětlované proměnné. Tato funkce se nazývá **regresní funkce**. Dalšími úkoly regresní analýzy jsou např.: formulování předpokladů o působení statistických znaků, odhadnutí a posouzení empirické regresní funkce (4).

2.8.2 Regresní přímka

Regresní přímka je nejjednodušší případ regresní úlohy, lze vyjádřit následujícím tvarem (3).

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x, \quad (2.31)$$

Odhady koeficientů β_1 , β_2 pro zadanou dvojici x_i a y_i označme jako b_1 a b_2 . Tyto koeficienty zjistíme pomocí metody nejmenších čtverců (3).

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2, \quad (2.32)$$

Odhady b_1, b_2 koeficientů β_1, β_2 vypočteme pomocí parciálních derivací funkce $S(b_1, b_2)$ podle b_1 a b_2 . Následně je nutné, abychom tyto parciální derivace položili rovny nule (3).

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}, \quad b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}, \quad (2.33)$$

Kde \bar{y} a \bar{x} jsou výběrové průměry, platí pro ně:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i, \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (2.34)$$

Odhad regresní přímky lze vyjádřit tvarem:

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x. \quad (2.35)$$

2.8.3 Další typy regresních funkcí

Dalšími případy regresních funkcí mohou být například:

- parabolická regrese,
- hyperbolická regrese,

- logaritmická regrese,
- polynomická regrese,
- exponenciální regrese (4).

2.8.4 Index determinace

Regresní analýza má za cíl posoudit, zda vybraná regresní funkce je vhodná pro vyrovnání zadaných hodnot. Pomocí indexu determinace lze posoudit intenzitu závislosti mezi závisle a nezávisle proměnou ve vybrané regresní funkci a tím pádem i vhodnost vybrané regresní funkce pro vyrovnání hodnot. Vypočítá se jako poměr rozptylu vyrovnaných hodnot k rozptylu empirických hodnot (4)

$$I^2 = \frac{S_{\hat{n}}}{S_y}, \quad (2.36)$$

Index determinace nabývá hodnot v intervalu 0 až 1. Čím vyšší je tato hodnota, tím se podařilo lépe vystihnout danou závislost pomocí regresní funkce. Pokud se bude index determinace blížit k nule tak to znamená, že zvolená regresní funkce je nevyhovující a neodpovídá charakteru zkoumaných dat (4).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V další kapitole bakalářské práce nejdříve představím vybranou společnost SAKO Brno, a.s. Následně využiji teoretické znalosti z oblasti finanční analýzy, regresní analýzy a časových řad, které byly představeny v přechozí části. Tyto poznatky použiji nad daty, které byly získány z účetních výkazů vybrané společnosti. Rozvaha a výkaz zisku a ztrát společnosti v období 2009 až 2015 jsou součástí přílohy.

Na následujícím obrázku je logo společnosti SAKO Brno a.s.



Obr. 1: Logo společnosti (Zdroj: Převezato z (11))

3.1 Představení společnosti

Obchodní firma: SAKO Brno, a.s.

Sídlo: Brno, Jedovnická 2, 62800

IČO: 60713470

Datum vzniku: 1. července 1994

Základní kapitál: 1 505 817 00 Kč

Právní forma: Akciová společnost

Akcionář: Statutární město Brno (12)

Předmět podnikání:

- podnikání v oblasti nakládání s odpady,
- činnost organizačních a ekonomických poradců v oblasti nakládání s odpady,
- zprostředkovatelská činnost,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- výroba tepla,
- silniční motorová doprava,
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- pronájem a půjčování věcí movitých,
- výroba tepelné energie,
- výroba elektřiny,
- rozvod tepelné energie (12).

Stoprocentním vlastníkem společnosti SAKO Brno a.s. (dále jen SAKO) je Statutární město Brno. Nabízí služby v oblasti odpadového hospodářství pro města, obce, živnostníky, občany a obchodní společnosti. Zajišťuje pro velkou část Brna činnosti jako např.: svoz a sběr komunálního odpadu, sběr a svoz papíru, skla, PET lahví, pronajímá velkokapacitní kontejnery a odpadové nádoby, likviduje nelegální skládky (9, 10).

Historie

Společnost byla založena usnesením městského zastupitelstva v Brně roku 1904. Na podzim roku 1904 začala výstavba a již v srpnu následujícího roku vyrobila spalovna první elektrickou energii. Spalovna pracovala denně 11 hodin a spalovala průměrně 27,45 tun odpadu denně. Na konci druhé světové války byla vybombardována (8).

Stavba nové spalovny začala až v roce 1984, se zkušebním provozem se začalo až o pět let později. Kotelna byla osazena třemi kotli, pro tyto tři kotle byl navrhnut jeden komín s výškou 125 metrů (8).

Projekt Odpadové hospodářství Brno optimalizoval využití stávajících zařízení a budovy, dopravních kapacit, třídění a recyklace. Byl spolufinancován Evropskou unií, Statutárním městem Brnem, Státním fondem životního prostředí a společností SAKO Brno, a.s. (8).

Schéma společnosti

Jediným akcionářem společnosti je Statutární město Brno, které jmenuje členy statutárních orgánů. Na dalším obrázku lze vidět schéma společnosti SAKO.



Obr. 2: Schéma společnosti (Zdroj: Převzato z (11))

3.2 Analýza vybraných ukazatelů

V této části bakalářské práce je provedena analýza jednotlivých ukazatelů společnosti za období 2009 až 2015. Rok 2016 není brán v potaz, protože v době zpracování bakalářské práce nebyly údaje za tento rok zveřejněny. Veškeré údaje potřebné pro analýzu byly převzaty z výročních zpráv společnosti. Postupy výpočtů a metodiky byly popsány v předchozí kapitole. Pro výpočty vybraných ukazatelů byl použit program napsaný v jazyce VBA v prostředí Microsoft Office Excel 2016. Správný typ regresní analýzy byl zvolen na základě indexu determinace.

3.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Nejdříve se budu zabývat horizontální a následně vertikální analýzou aktiv i pasiv společnosti SAKO. Horizontální analýza popisuje změny v položkách v účetním období daného roku oproti předcházejícímu roku. Změny jsou znázorněny v absolutní i relativní podobě. Vertikální analýza uvádí, jaké procentní zastoupení mají jednotlivé složky aktiv a pasiv.

Horizontální analýza aktiv

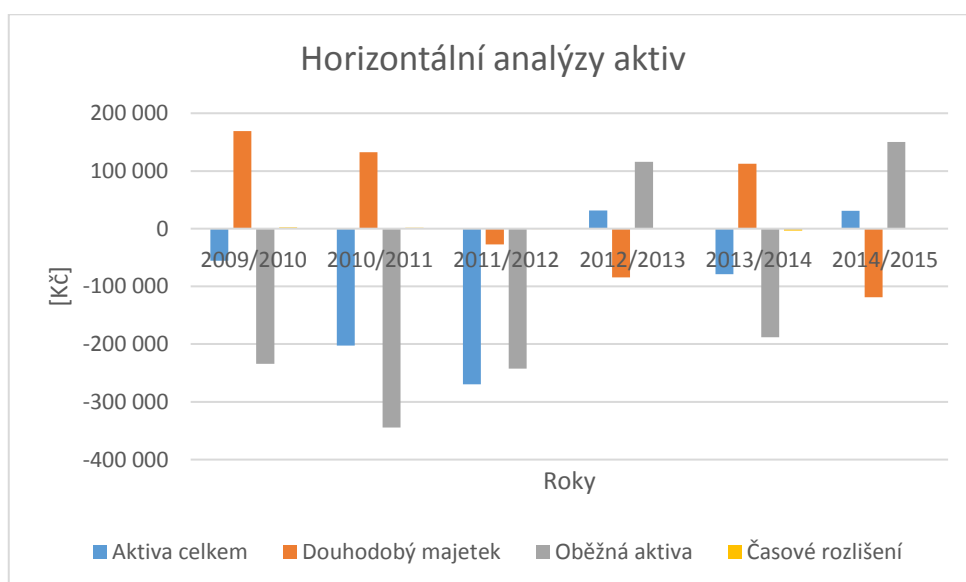
Při využití horizontální analýzy ukazatelů aktiv pozorujeme, jak se v absolutní i relativní výši měnily položky aktiv. Horizontální analýza aktiv je k vidění v tabulce č. 1, kde je zobrazena jak absolutní změna, tak i procentuální změna.

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Absolutní změna [v tis. Kč]	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Aktiva celkem	-55 381	-202 527	-269 603	31 768	-79 081	31 232
Dlouhodobý majetek	168 797	132 686	-27 221	-84 495	112 463	-118 946
Oběžná aktiva	-234 119	-344 527	-242 281	115 855	-187 986	150 362
Časové rozlišení	2 231	1 604	-101	408	-3 558	-184
Procentní změna	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Aktiva celkem	-2,57 %	-9,63 %	-11,69 %	1,56 %	-3,82 %	1,45 %

Procentní změna	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Dlouhodobý majetek	9,97 %	7,13 %	-1,57 %	-4,96 %	6,95 %	-7,90 %
Oběžná aktiva	-50,44 %	-149,75 %	-42,17 %	34,86 %	-41,95 %	23,64 %
Časové rozlišení	219,59 %	49,40 %	-6,15 %	26,46 %	-182,46 %	-3,34 %

Z výše uvedené tabulky lze vyčíst, že ve zkoumaném období dochází k poměrně velkým relativním změnám mezi obdobími. Hodnota celkových aktiv je tvořena převážně z dlouhodobého hmotného majetku, což lze dobře vidět v grafu č. 1. Meziročně lze pozorovat největší rozdíly v oběžných aktivech, a to hlavně v oblastech dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Takováto situace může souviset s vnitřní politikou společnosti. Příliš velké meziroční výkyvy mohou destabilizovat dlouhodobé plánování a ztížit strategické plánování.



Graf 1: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv

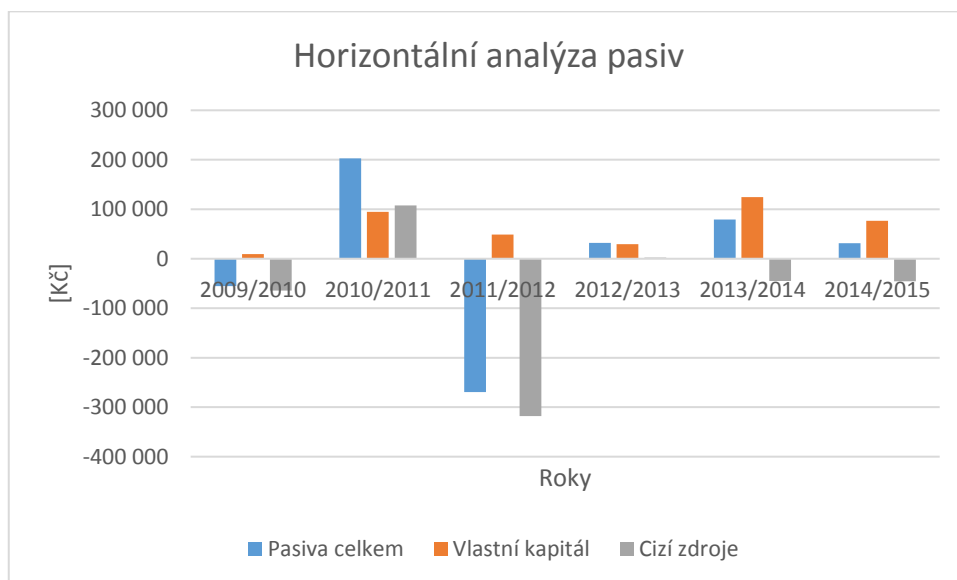
Pasiva udávají, kde společnost vzala dostatek finančních prostředků pro pokrytí nákupu a investic. Horizontální analýza pasiv je k vidění v tabulce č. 2, kde je zobrazena absolutní i procentní změna vybraných položek pasiv.

Tab. 2: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Absolutní změna [v tis. Kč]	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Pasiva celkem	-55 381	202 527	-269 603	31 768	79 081	31 232
Vlastní kapitál	9 106	94 861	48 670	29 203	124 344	76 920
Cizí zdroje	-64 487	107 666	-318 273	2 565	-45 263	-45 688
Procentní změna	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Pasiva celkem	-2,57 %	9,63 %	-11,69 %	1,56 %	3,82 %	1,45 %
Vlastní kapitál	0,66 %	6,84 %	3,28 %	1,91 %	7,97 %	4,57 %
Cizí zdroje	-8,26 %	15,04 %	-38,65 %	0,51 %	-8,91 %	-9,88 %

Hodnota celkových pasiv má od roku 2012 stoupající tendenci. Největší pokles celkových pasiv společnost zaznamenala v období 2011/2012, což bylo způsobeno poklesem výsledku hospodaření běžného období. Tento pokles je dobře patrný v grafu č. 2. Hodnoty vlastního kapitálu mají vzrůstající charakter. Největší nárůst vlastního kapitálu lze pozorovat v období 2013/2014 a to konkrétně o 7,97 %.

Hodnoty cizích zdrojů jsou nejvíce závislé na změnách krátkodobých a dlouhodobých závazků. Největší změnu u cizích zdrojů lze pozorovat v období 2011/2012, protože společnost SAKO snížila čerpání bankovních úvěrů a výpomocí téměř o polovinu. Pozitivním faktem je i to, že se podíl cizích zdrojů od roku 2013 snižuje.



Graf 2: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv

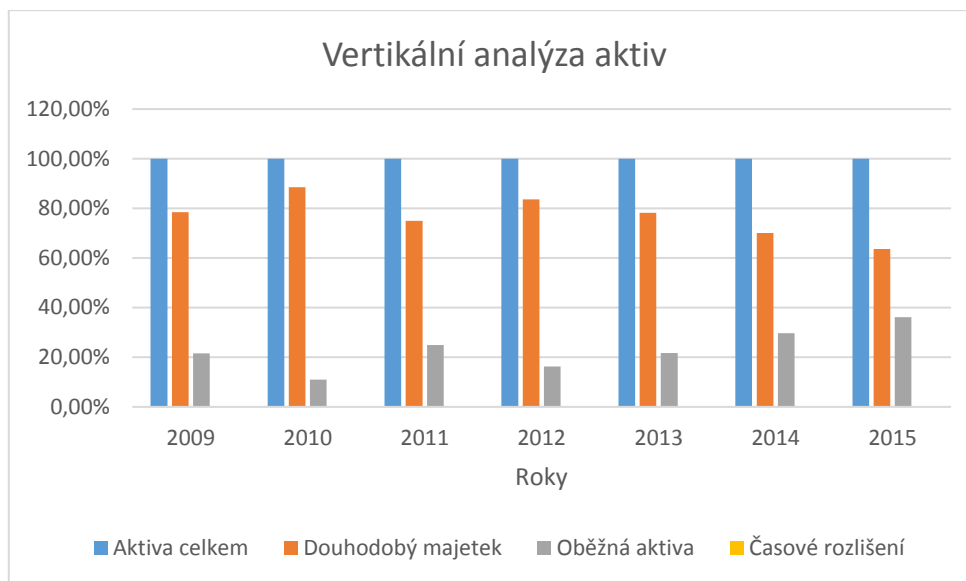
Společnost SAKO má největší podíl aktiv zastoupen v dlouhodobém majetku, protože se jedná o organizaci, která poskytuje služby využívající hmotný majetek. Tento hmotný majetek je zastoupen hlavně ve strojích, budovách a automobilech. Struktura aktiv společnosti je k vidění v tabulce č. 3.

Tab. 3: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Podíl aktiv	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	78,45 %	88,54 %	75,01 %	83,60 %	78,23 %	70,11 %	63,65 %
Oběžná aktiva	21,50 %	10,94 %	24,92 %	16,32 %	21,67 %	29,63 %	36,11 %
Časové rozlišení	0,05 %	0,15 %	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,26 %	0,24 %

Největší pokles dlouhodobého majetku lze vypočítat v roce 2011, kdy se snížila hodnota hmotného majetku o téměř 14 %. Ve stejném roce lze sledovat i nárůst oběžných aktiv o 25 %, což bylo způsobeno zvýšením hodnoty krátkodobých pohledávek.

Nejvyšší podíl oběžných aktiv byl v roce 2015, kdy se zvýšila hodnota krátkodobého finančního majetku a hodnota zásob. Postupné zvyšování oběžných aktiv je způsobeno tím, že majetek ztrácí postupně svoji hodnotu z důvodu odepisování. Je pouze servisován a udržován, ale není doplňován. Takovýto trend je obvyklý v tomto prostředí, protože hodnota investic se snadno vyšplhá až do stovek milionů korun. V praxi to znamená, že společnost šetří peníze na budoucí obnovu majetku. Procentuální zastoupení aktiv je k vidění v grafu č. 3.



Graf 3: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

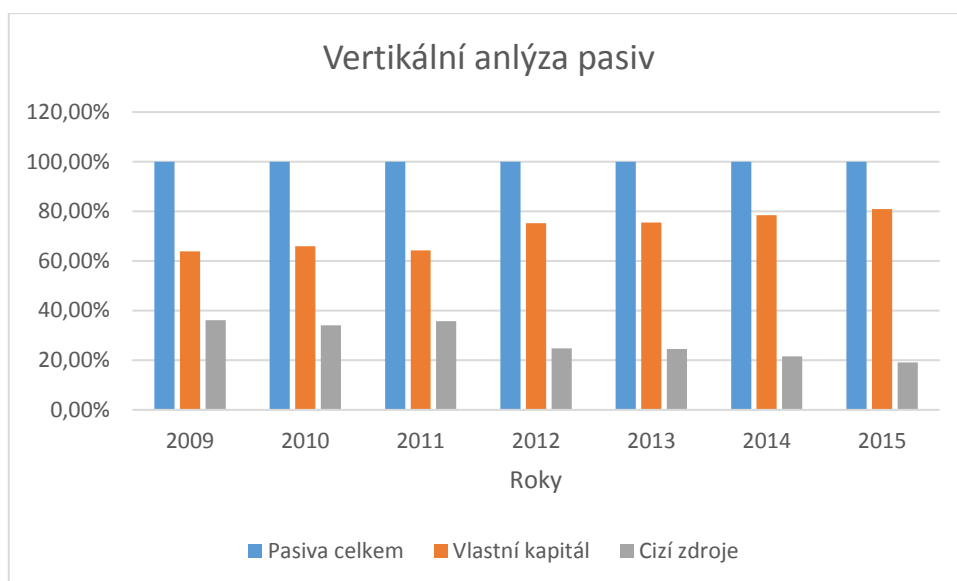
Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv popisuje strukturu, ze které jsou tvořena celková pasiva, a je zobrazena v tabulce č. 4.

Tab. 4: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Podíl pasiv	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	63,85 %	65,97 %	64,29 %	75,19 %	75,45 %	78,46 %	80,86 %
Cizí zdroje	36,15 %	34,03 %	35,71 %	24,81 %	24,55 %	21,54 %	19,14 %

Největší zastoupení u celkových pasiv společnosti tvoří vlastní kapitál, který se s každým rokem zvyšuje. Toto zastoupení se pohybuje v rozmezí 63 % až 81 %. Největší hodnotu vlastního kapitálu dosáhla společnost v roce 2015. Další důležitou složkou pasiv jsou cizí zdroje, které mají kromě roku 2011 klesající tendenci. Společnost SAKO se snaží dosáhnout větší finanční stability, proto své činnosti více financuje vlastními zdroji.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

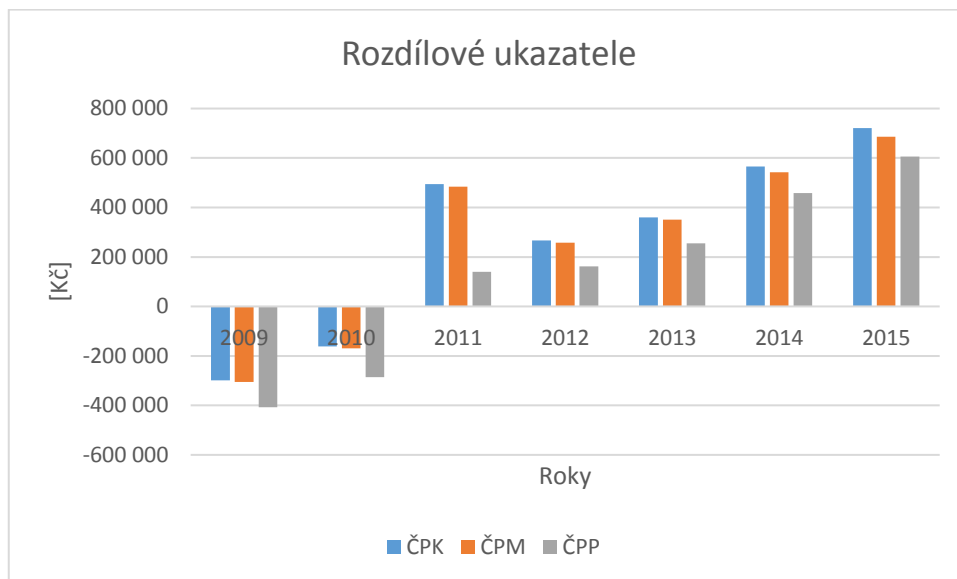
Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace společnosti z pohledu likvidity. Vyjadřují se jako rozdíl krátkodobých položek aktiv a krátkodobých pasiv. V tabulce č. 5 se nachází vypočítané hodnoty rozdílových ukazatelů.

Tab. 5: Rozdílové ukazatele v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

Označení	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	-298 505	-162 176	494 663	266 513	359 495	565 741	720 597
ČPM	-304 944	-169 353	484 494	257 885	350 350	542 255	685 967
ČPP	-407 356	-286 095	139 307	162 136	254 813	458 429	605 838

Z výše uvedené tabulky lze vyčíst, že všechny tři ukazatele měly zápornou hodnotu v prvních dvou letech sledovaného období a od roku 2012 mají zvyšující se trend, což je bráno jako pozitivní jev. Čistý pracovní kapitál je dán rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Nejmenší hodnoty dosahuje v roce 2009, naopak největší hodnoty dosahuje v roce 2015. Kladné hodnoty značí, že má společnost dobré finanční zázemí a je likvidní. U čistých pohotovostních prostředků a čistého peněžního majetku jsou zase nejmenší hodnoty v roce 2009, největších hodnot dosahují ukazatele v posledním

zkoumaném období. Od roku 2012 lze pozorovat u všech ukazatelů stoupající trend, což lze vidět i v grafu č. 5.



Graf 5: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)

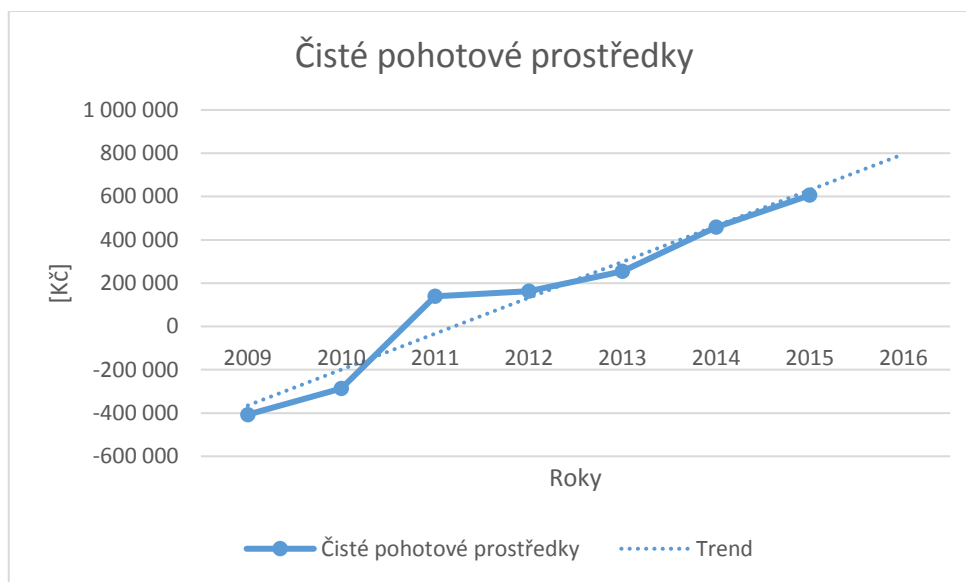
- **Statistická analýza čistých pohotových prostředků**

První difference uvádí, o kolik se změnila hodnota vybraného ukazatele vůči hodnotě z minulého období. Z následující tabulky lze vyčíst, že největší rozdíl v první diferenci byl v roce 2011, kde se hodnota změnila o 425 402 000 Kč. Největší koeficient růstu byl zaznamenán v roce 2014, kdy se hodnota vybraného ukazatele zvětšila o 80 % vůči předcházejícímu období.

Tab. 6: Čisté pohotové prostředky v tis. Kč – koeficienty růstu a první difference (Zdroj: Vlastní zpracování)

i	Rok	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2009	-407 356	-	-
2	2010	-286 095	121 261	-
3	2011	139 307	425 402	-
4	2012	162 136	22 829	1,16
5	2013	254 813	92 677	1,57
6	2014	458 429	203 616	1,80
7	2015	605 838	147 409	1,32

V grafu č. 6 je zobrazena regresní analýza čistých pohotových prostředků. Tento ukazatel byl vyrovnán přímkou, jejíž rovnice má tvar: $\eta(x) = 165862x - 531009$. Index determinace této rovnice je $R^2 = 0,9477$. To představuje, že zhruba 95 % hodnot rozptylu lze popsat danou regresní funkcí.



Graf 6: Čisté pohotové prostředky – regresní analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

- **Predikce pro roky 2016 a 2017**

- $y(2016) = 795\,887$
- $y(2017) = 961\,749$

Z předcházejícího grafu si lze všimnout, že při vyrovnání čistých pohotových prostředků pomocí regresní přímky by měla hodnota tohoto ukazatele i nadále stoupat. Predikce pro rok je 795 887 000 Kč a pro rok 2017 je to 961 749 000 Kč.

Analýza poměrových ukazatelů

V další části této kapitoly se nachází analýza poměrových ukazatelů společnosti SAKO Brno a.s. za období 2009 až 2015.

3.2.3 Aktivita

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Udávají počet obrátek vybraného aktiva nebo pasiva za rok. Vypočítané hodnoty ukazatelů jsou v tabulce č. 7.

Tab. 7: Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)

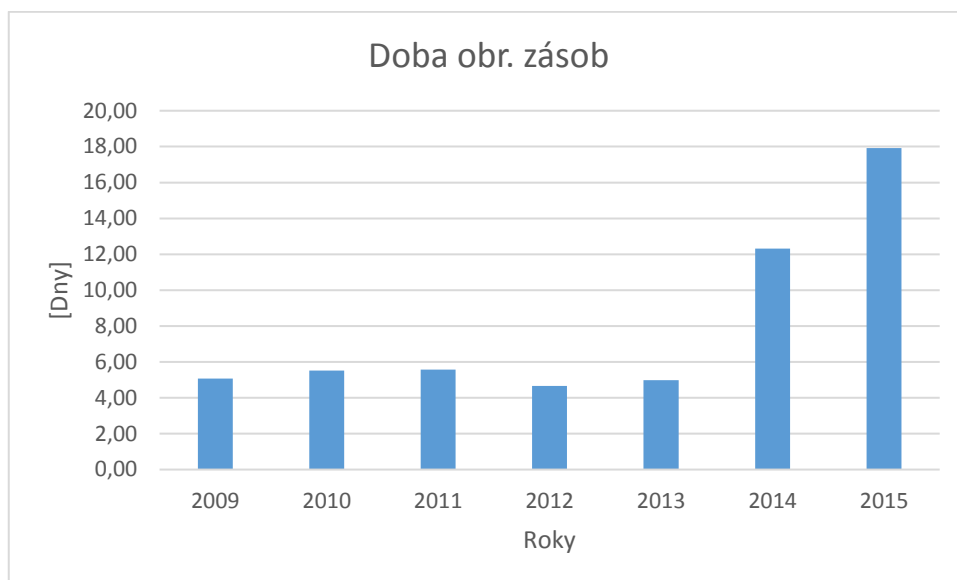
Označení	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	0,21	0,22	0,29	0,33	0,32	0,32	0,32
Obrat stálých aktiv	0,27	0,25	0,38	0,39	0,41	0,46	0,50
Obrat zásob	70,89	65,33	64,67	77,19	72,21	29,21	20,09
Doba obratu zásob [dny]	5,08	5,51	5,57	4,66	4,99	12,32	17,92
Doba obratu krátkodobých pohledávek [dny]	80,77	89,63	180,29	45,35	47,80	41,96	41,47
Doba obratu krátkodobých závazků [dny]	601,52	301,14	43,75	35,57	48,34	36,94	34,11

Ve zkoumaném období dosahuje společnost velmi nízkých hodnot obratu celkových aktiv, tato hodnota by se měla blížit k jedné, což je doporučená hodnota. Obrat stálých aktiv má také hodnoty na nízké úrovni, ale lze pozorovat stoupající tendenci, což můžeme brát jako pozitivum. Obrat zásob má od roku 2013 klesající tendenci, nejmenší hodnotu dosahuje v roce 2015 a to konkrétně 20,09. Grafické znázornění obratu stálých a celkových aktiv je k vidění v grafu č. 7.



Graf 7: Obraty aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

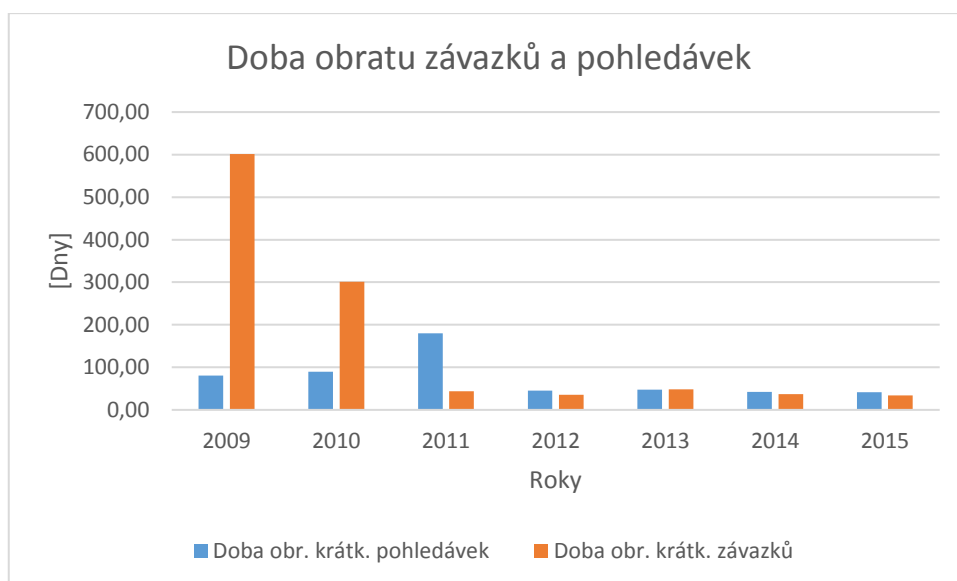
V prvních pěti letech zkoumaného období kolísá hodnota doby obratu zásob okolo 5 dnů. V roce 2014 se tato hodnota více než zdvojnásobila a v dalším roce dosahuje až 18 dnů. Vývoj toho ukazatele v období 2009 až 2015 lze pozorovat v grafu č. 8.



Graf 8: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování)

Největší hodnoty doby obratu krátkodobých závazků jsou v roce 2008 a 2009 a to konkrétně 601 dní a 301 dní. Je to způsobeno vysokými hodnotami závazků z obchodních stavů. Tento ukazatel popisuje dobu, za kterou společnost splácí své závazky. Od roku 2012 se hodnoty ukazatelů začínají stabilizovat na příznivějších hodnotách. Doba obratu pohledávek dosahuje největší hodnoty 180 dnů v roce 2011. Znamená to, za jakou dobu odběratelé splatí společnosti její pohledávky.

Grafické znázornění hodnot doby obratu krátkodobých závazků a doby obratu krátkodobých pohledávek v období 2009 až 2015 se nachází v grafu č. 9.



Graf 9: Doba obratu závazků a pohledávek (Zdroj: Vlastní zpracování)

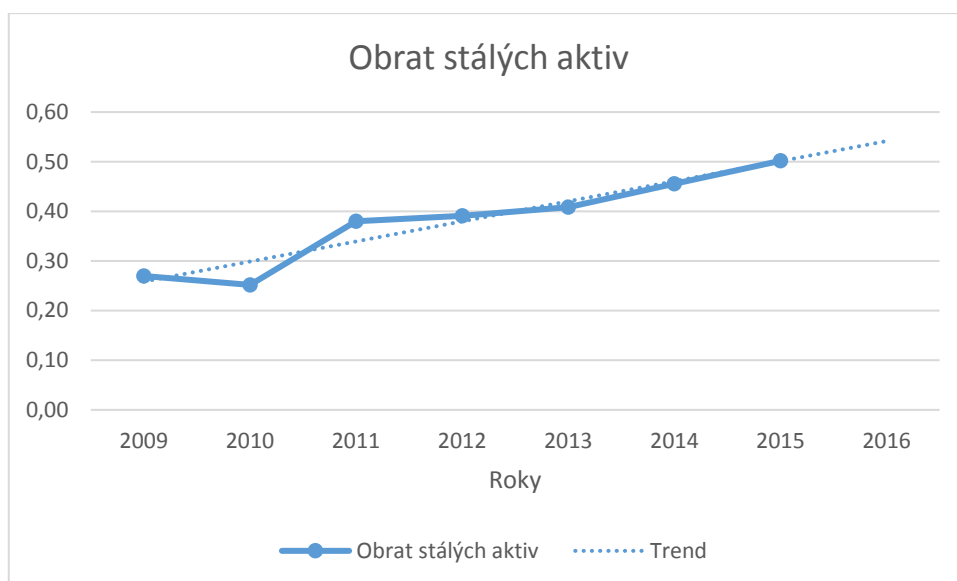
- **Statistická analýza obratu stálých aktiv**

Z tabulky č. 8 je patrné, že obrat stálých aktiv meziročně rostl. Výjimku tvořil pouze rok 2010, kdy byla hodnota koeficientu růstu 0,93. Největší rozdíl první difference byl v roce 2011 a zároveň sledovaný ukazatel vzrostl o 51 % oproti předcházejícímu roku.

Tab. 8: Obrat stálých aktiv – koeficienty růstu a první difference (Zdroj: Vlastní zpracování)

i	Rok	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2009	0,27	-	-
2	2010	0,25	-0,02	0,93
3	2011	0,38	0,13	1,51
4	2012	0,39	0,01	1,03
5	2013	0,41	0,02	1,04
6	2014	0,46	0,05	1,12
7	2015	0,50	0,05	1,10

V grafu č.10 je zobrazena regresní analýza obratu celkových aktiv. Tento ukazatel byl vyrovnán přímkou, jejíž rovnice má tvar: $\eta(x) = 0,0404x + 0,218$. Index determinace této rovnice je $R^2 = 0,9139$. Znamená to, že zhruba 91 % hodnot rozptylu lze popsat danou regresní funkcí.



Graf 10: Obrat stálých aktiv – regresní analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

- **Predikce pro roky 2016 a 2017**

- $y(2016) = 0,54$
- $y(2017) = 0,58$

Z předcházejícího grafu je patrné, že při vyrovnání obratu stálých aktiv regresní přímkou by se měla hodnota obratu stálých aktiv i nadále zvyšovat. Predikce pro rok 2016 je 0,54 a pro rok 2017 je to 0,58.

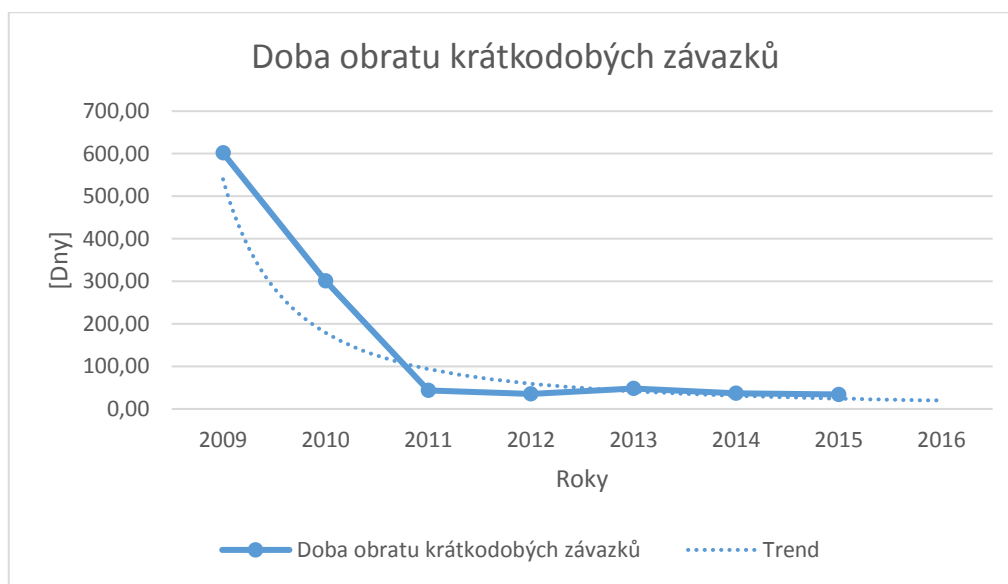
- **Statistická analýza doby obratu krátkodobých závazků**

Z následující tabulky je patrné, že největších hodnot dosahovala hodnota doby obratu krátkodobých závazků v letech 2009 a 2010. V celém období lze pozorovat klesající trend, výjimku tvoří pouze rok 2013, kdy se hodnota ukazatele zvýšila o 36 % oproti předchozímu období.

Tab. 9: Doba obratu krátkodobých závazků ve dnech – koeficienty růstu a první diference (Zdroj: Vlastní zpracování)

i	Rok	y _i	₁ d _i (y)	k _i (y)
1	2009	601,52	-	-
2	2010	301,14	-300,38	0,50
3	2011	43,75	-257,39	0,15
4	2012	35,57	-8,19	0,81
5	2013	48,34	12,78	1,36
6	2014	36,94	-11,40	0,76
7	2015	34,11	-2,83	0,92

V grafu č.11 je zobrazena regresní analýza doby obratu krátkodobých závazků. Pro tuto regresní analýzu byla zvolena mocninná funkce, jejíž rovnice má tvar: $\eta(x) = 540,1x^{-1,592}$. Index determinace této rovnice je $R^2 = 0,8465$. Znamená to, že zhruba 85 % hodnot rozptylu lze popsat danou regresní funkcí.



Graf 11: Doba obratu krátkodobých závazků – regresní analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

- **Predikce pro roky 2016 a 2017**

- $y(2016) = 19,71$

- $y(2017) = 16,35$

Z předcházející grafu je patrné, že by se měla hodnota doby obratu krátkodobých závazků i nadále snižovat. Predikce pro rok 2016 je 19,71 dnů a pro rok 2017 to je 16,35 dnů. Hodnoty predikcí jsou ovlivněny velkými hodnotami ukazatele v prvních dvou letech zkoumaného období.

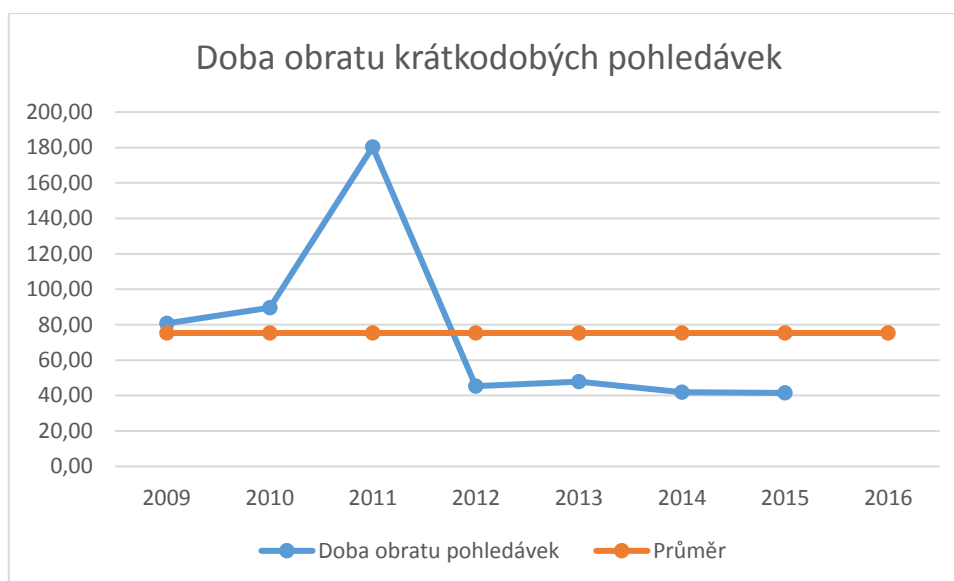
- **Statistická analýza doby obratu krátkodobých pohledávek**

Z následující tabulky je patrné, že největší hodnota doby obratu krátkodobých aktiv byla v roce 2011, kdy se hodnota ukazatele zvětšila o více než 100 % vůči předcházejícímu období. Naopak v následujícím roce byl zaznamenán zase největší rozdíl prvních diferencí.

Tab. 10: Doba obratu krátkodobých závazků ve dnech – koeficienty růstu a první difference (Zdroj: Vlastní zpracování)

i	Rok	y _i	1di(y)	ki(y)
1	2009	80,77	-	-
2	2010	89,63	8,86	1,11
3	2011	180,29	90,66	2,01
4	2012	45,35	-134,94	0,25
5	2013	47,80	2,45	1,05
6	2014	41,96	-5,84	0,88
7	2015	41,47	-0,49	0,99

Z důvodu velkého výkyvu hodnot doby obratu krátkodobých pohledávek v roce 2011 byl stanoven konstantní trend. Znamená to, že hodnota predikce pro následující období se bude pohybovat okolo průměrné hodnoty doby obratu krátkodobých pohledávek. Průměrná hodnota tohoto ukazatele činí 75,32 dní.



Graf 12: Doba obratu krátkodobých pohledávek – regresní analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4 Zadluženost

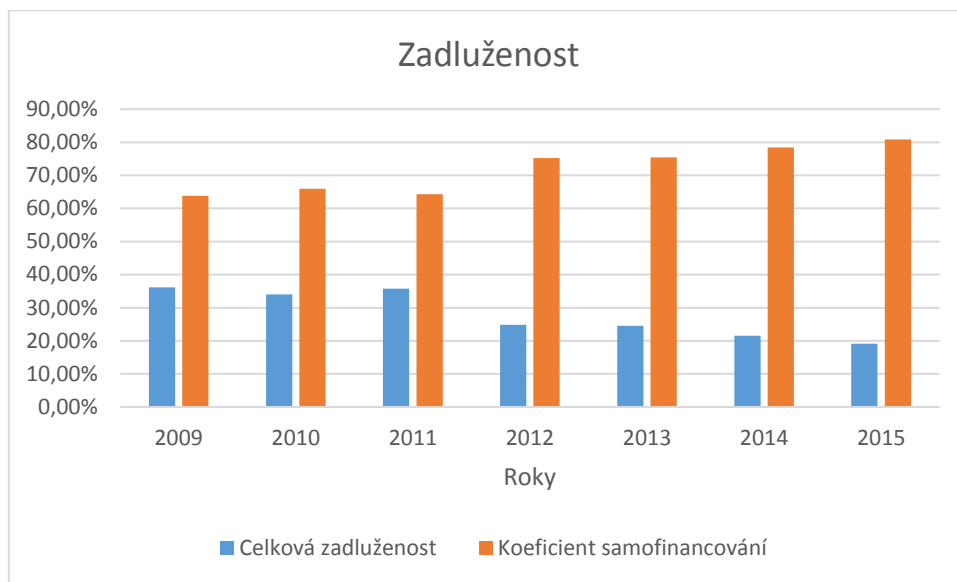
Ukazatele zadluženosti popisují, jak společnost využívá cizí zdroje k hrazení aktiv. V tabulce č. 11 se nachází vypočítané hodnoty celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování a úrokového krytí.

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Označení	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	36,15 %	34,03 %	35,71 %	24,81 %	24,55 %	21,54 %	19,14 %
Koeficient samofinancování	63,85	65,97	64,29	75,19	75,45	78,46	80,86
Úrokové krytí	27,82	0,99	13,92	3,58	4,32	15,73	13,53

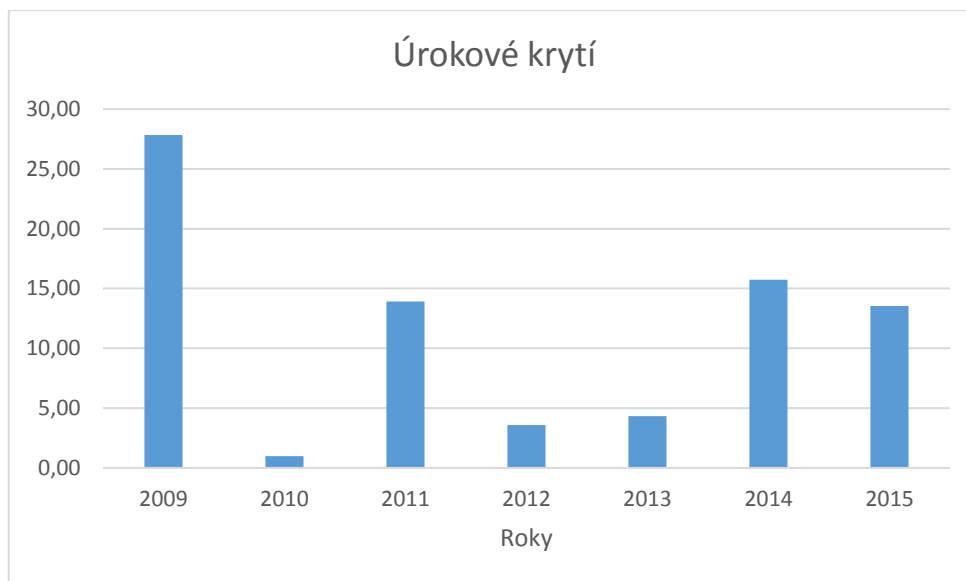
Celková zadluženost má klesající tendenci. Doporučená hodnota celkové zadluženosti je v rozmezí 30 % až 60 %. Společnost do doporučené úrovně spadá v prvních třech letech zkoumaného období. Nízké hodnoty celkové zadluženosti charakterizují míru důvěryhodnosti a jsou výhodné hlavně pro stávající a potenciální věřitele.

Společnost SAKO je finančně nezávislá a soběstačná, protože koeficient samofinancování se pohybuje nad úrovní 63 %. Tato hodnota meziročně roste, výjimku tvořil pouze rok 2011, kdy byla hodnota srovnatelná s předcházejícím rokem. Hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování jsou graficky znázorněny v grafu č. 13.



Graf 13: Zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnoty úrokového krytí jsou po celé zkoumané období kladné, znamená to, kolikrát je společnost schopna uhradit své dluhy ze zisku, aby se vyhnula insolvenční. Nejmenší hodnotu lze pozorovat v roce 2010 naopak největší v roce 2009. Hodnoty ukazatele jsou vyobrazeny v grafu č. 14.



Graf 14: Úrokové krytí (Zdroj: Vlastní zpracování)

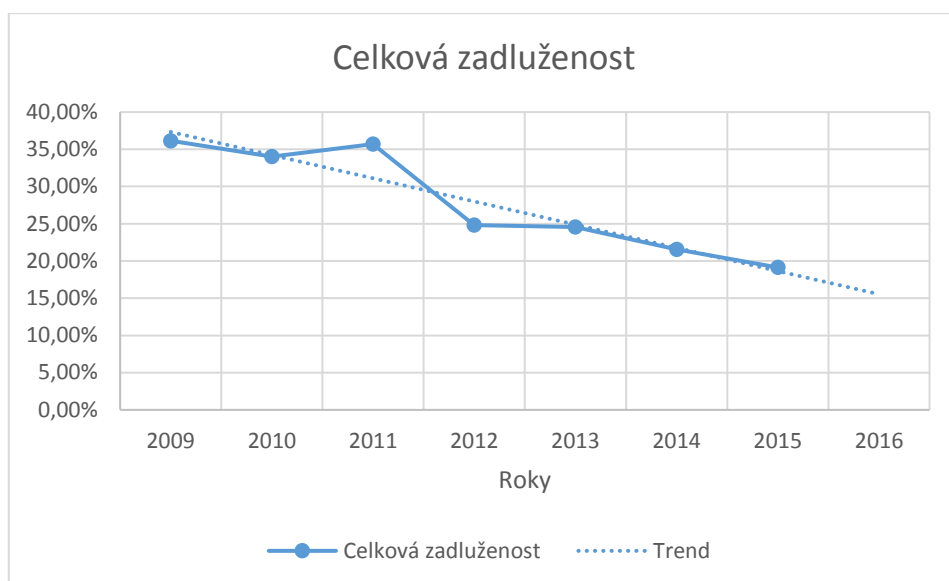
- **Statistická analýza celkové zadluženosti**

Z tabulky č. 12 lze vyčíst, že největší rozdíl v první diferenci byl v roce 2012, hodnota vybraného ukazatele se zmenšila o 11 %. Jediný nárůst celkové zadluženosti nastal v roce 2011, sledovaný ukazatel vzrostl o 5 % oproti předchozímu období.

Tab. 12: Celková zadluženost v % – koeficienty růstu a první diference (Zdroj: Vlastní zpracování)

i	Rok	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2009	0,36	-	-
2	2010	0,34	-0,02	0,94
3	2011	0,36	0,02	1,05
4	2012	0,25	-0,11	0,69
5	2013	0,25	0,00	0,99
6	2014	0,22	-0,03	0,88
7	2015	0,19	-0,02	0,89

V grafu č. 15 je zobrazena regresní analýza celkové zadluženosti. Tento ukazatel byl vyrovnán přímkou, jejíž rovnice má tvar: $\eta(x) = -0,0307x + 0,4043$. Index determinace této rovnice je $R^2 = 0,8911$. To značí, že zhruba 89 % hodnot rozptylu můžeme popsat danou regresní funkcí.



Graf 15: Celková zadluženost – regresní analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

- **Predikce pro roky 2016 a 2017**

- $y(2016) = 0,16$

- $y(2017) = 0,13$

Z předcházejícího grafu je patrné, že při vyrovnání celkové zadluženosti regresní přímkou by měla celková zadluženost i nadále klesat. Predikce pro rok 2016 je 16 % a pro rok 2017 je to 13 %.

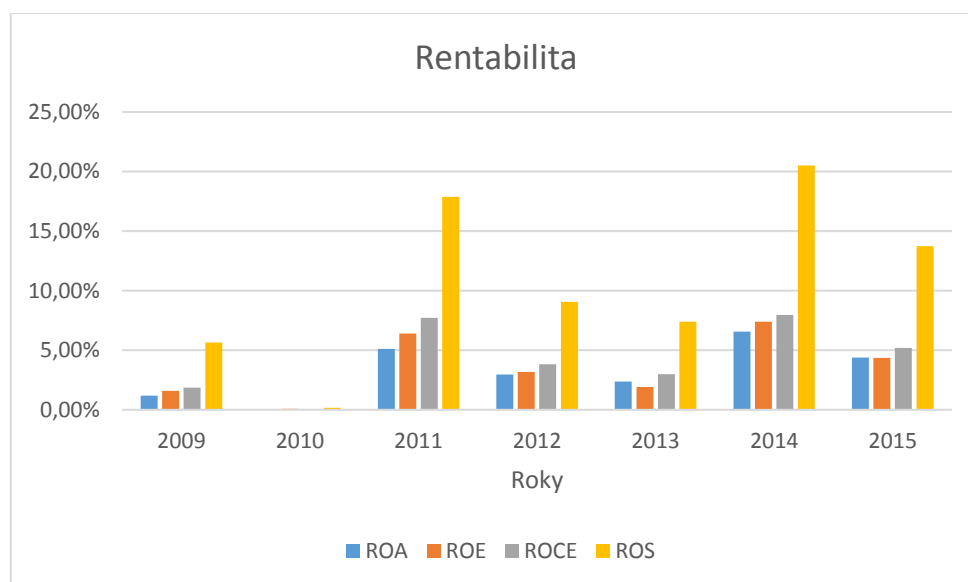
3.2.5 Rentabilita

Ukazatele rentability lze brát jako ukazatele relativní ziskovosti a vyjadřují schopnost společnosti vytvářet zisk. Přestože je SAKO organizace zajišťující veřejnou službu, jde v podstatě o obchodní společnost. Tudíž jsou ukazatele rentability pro tuto společnost relevantní. V tabulce č. 13 jsou uvedeny vypočítané hodnoty ukazatelů.

Tab. 13: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Označení	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	1,19 %	0,03 %	5,10 %	2,97 %	2,36 %	6,55 %	4,39 %
ROE	1,59 %	0,08 %	6,39 %	3,17 %	1,90 %	7,39 %	4,36 %
ROCE	1,85 %	0,05 %	7,73 %	3,82 %	3,00 %	7,96 %	5,19 %
ROS	5,65 %	0,16 %	17,88 %	9,07 %	7,41 %	20,50 %	13,74 %

Doporučené hodnoty rentability lze stanovit poměrně obtížně, protože se liší v různých oblastech podnikání i v rámci některých odvětví. Hodnoty v přecházející tabulce poukazují na poměrně špatnou výnosnost společnosti. Nejmenších hodnot bylo dosaženo v roce 2010, z důvodu poklesu výsledku hospodaření. Naopak největších hodnot dosáhla společnost v roce 2014. Přehled všech ukazatelů je znázorněn v grafu č. 16.



Graf 16: Rentabilita (Zdroj: Vlastní zpracování)

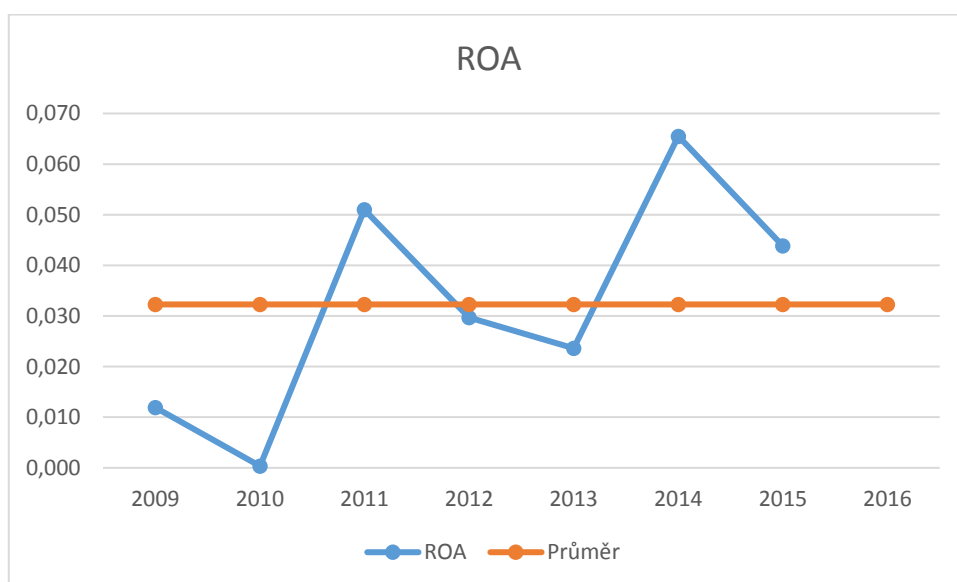
- **Statistická analýza rentability aktiv (ROA)**

Z výsledků prvních diferencí a koeficientů růstů, které jsou k nalezení v tabulce č. 14, je patrné, že největší nárůst hodnoty byl zaznamenán v roce 2011. Největší hodnota ukazatele byla v roce 2014.

Tab. 14: Rentabilita aktiv v % – koeficienty růstu a první difference (Zdroj: Vlastní zpracování)

i	Rok	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2009	0,012	-	-
2	2010	0,000	-0,012	0,029
3	2011	0,051	0,051	147,124
4	2012	0,030	-0,021	0,582
5	2013	0,024	-0,006	0,797
6	2014	0,066	0,042	2,770
7	2015	0,044	-0,022	0,670

Z důvodu velkého výkyvu hodnot ukazatele v období 2009 až 2015 byl pro výpočet predikce Rentability aktiv zvolen konstantní trend. Průměr ukazatele vyšel 0,032. Z grafu lze vyčíst, že hodnota predikce pro roky 2016 a 2017 se bude pohybovat okolo průměru ROA, tzn. okolo hodnoty 0,032.



Graf 17: Rentabilita aktiv – regresní analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.6 Likvidita

Poměrové ukazatele likvidity popisují úroveň disponibilních zdrojů (různých oběžných aktiv) společnosti vzhledem k jejím krátkodobým závazkům. Jde o základní ukazatele naznačující, jak bude organizace schopna splnit své krátkodobé závazky a jestli má

dostatek prostředků k jejich pokrytí. V následující tabulce lze vidět vypočítané hodnoty jednotlivých likvidit v období 2009 až 2015.

Tab. 15: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

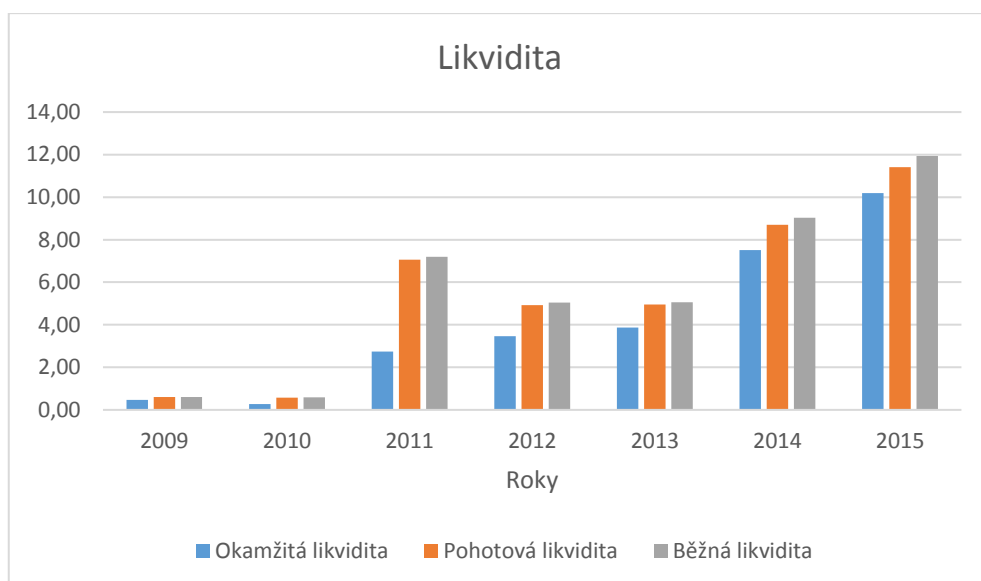
Označení	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	0,47	0,27	2,74	3,46	3,87	7,51	10,19
Pohotová likvidita	0,60	0,57	7,06	4,92	4,95	8,70	11,41
Běžná likvidita	0,61	0,59	7,19	5,05	5,05	9,04	11,93

Doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 – 0,5. Tuto úroveň splňují jen roky 2009 a 2010. V ostatních letech sledovaného období je hodnota okamžité likvidity větší než doporučená hodnota.

Pohotová likvidita nebyla v doporučovaném rozmezí 1,0 – 1,5 ani jednou po celou dobu zkoumaného období. Od roku 2011 její hodnota převyšuje několikanásobně hodnotu doporučovanou.

U běžné likvidity bývá doporučovaná hodnota mezi 1,5 – 2,5. Vyšší hodnota je samozřejmě lepší. V období 2009 až 2010 je hodnota pod doporučenou úrovní. Od roku 2011 hodnota běžné likvidity vysoce přesahuje tuto úroveň.

Zjištěné hodnoty ukazují, že má organizace od roku 2011 poměrně dost peněžních prostředků na běžných krátkodobých účtech. Tyto peníze nijak nevyužívá. V běžných společnostech je to považováno za negativní fakt. U společnosti SAKO je ale nutné počítat s vysokými investicemi v krátkodobém horizontu, tudíž lze tyto hodnoty akceptovat. Grafické znázornění hodnot je k vidění v grafu č. 18.



Graf 18: Likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

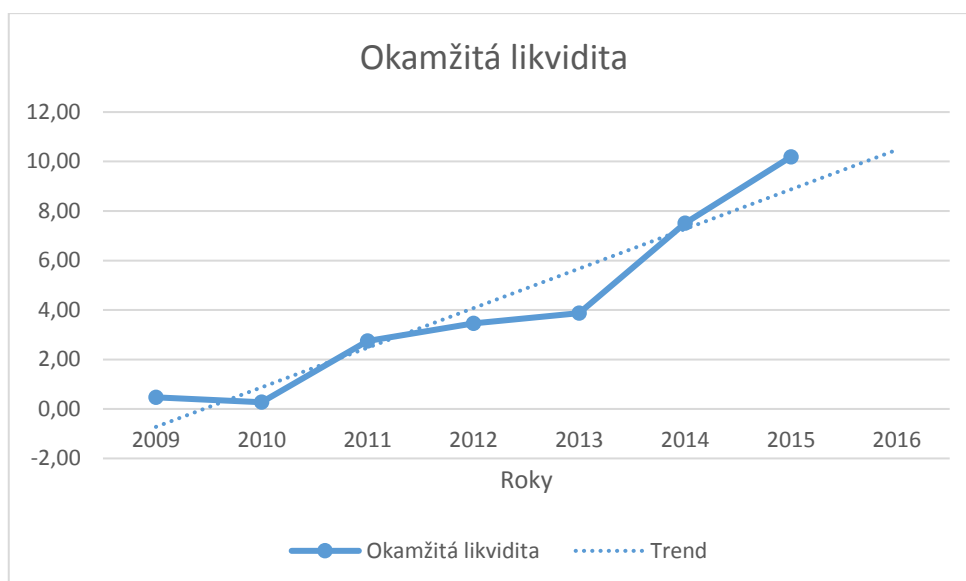
- **Statistická analýza okamžité likvidity:**

U okamžité likvidity je patrný velký nárůst hodnot v roce 2011 a to o 2,47. Další velký skok v hodnotách vznikl v roce 2014, kdy se hodnota ukazatele zvýšila o 3,64 vůči předcházejícímu roku.

Tab. 16: Okamžitá likvidita – koeficienty růstu a první difference (Zdroj: Vlastní zpracování)

i	Rok	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2009	0,47	-	-
2	2010	0,27	-0,20	0,58
3	2011	2,74	2,47	10,14
4	2012	3,46	0,72	1,26
5	2013	3,87	0,41	1,12
6	2014	7,51	3,64	1,94
7	2015	10,19	2,68	1,36

V grafu č. 19 je zobrazena regresní analýza rentability aktiv. Tento ukazatel byl vyrovnán přímkou, jejíž rovnice má tvar: $\eta(x) = 1,5996x - 2,324$. Index determinace této rovnice je $R^2 = 0,908$. To představuje, že zhruba 91 % hodnot rozptylu můžeme popsat danou regresní funkcí.



Graf 19: Okamžitá likvidita – regresní analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

- **Predikce pro roky 2016 a 2017**

- $y(2016) = 10,47$

- $y(2017) = 12,07$

Z předcházejícího grafu je patrné, že při vyrovnaní okamžité likvidity regresní přímkou by měla hodnota okamžité likvidity i nadále stoupat. Predikce pro rok 2016 je 10,47 a pro rok 2017 to je 12,07.

3.2.7 Souhrnné indexy hodnocení

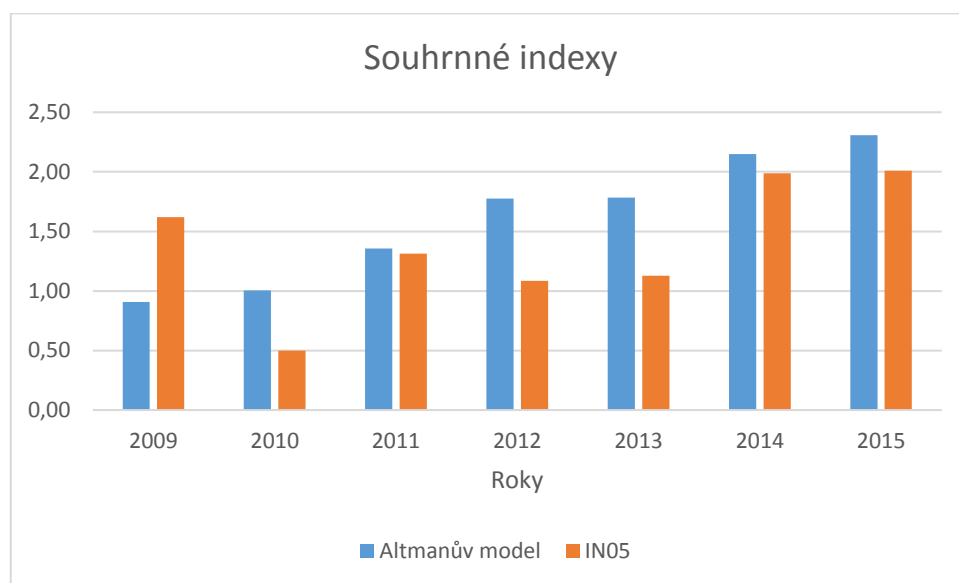
Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl stanovení celkové charakteristiky finančně-ekonomické situace společnosti s využitím jednoho čísla. Vypočítané hodnoty jsou zobrazené v tabulce č. 17.

Tab. 17: Souhrnné indexy hodnocení (Zdroj: Vlastní zpracování)

Označení	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Altmanův model	0,91	1,00	1,36	1,77	1,78	2,15	2,31
IN05	1,62	0,50	1,31	1,09	1,13	1,99	2,01

Hodnoty Altmanova modelu se prvních dvou letech vyskytovaly v pásmu bankrotu, společnost se jevila jako finančně nestabilní a byla ohrožena vážnými finančními problémy. Z předcházejí tabulky je patrné, že hodnoty mají zvyšující se charakter. Od roku 2011 je společnost v šedé zóně nevyhraněných výsledků.

Podle indexu IN05 se společnost nacházela v roce 2009 na hranici šedé zóny a uspokojivé finanční situace. V dalším roce byla společnost ohrožena bankrotem. Od roku 2014 SAKO tvoří ekonomickou hodnotu a nehrozí společnosti bankrot. V grafu č. 20 lze vidět grafické zobrazení obou ukazatelů.



Graf 20: Souhrnné indexy (Zdroj: Vlastní zpracování)

- **Statistická analýza Altmanova modelu**

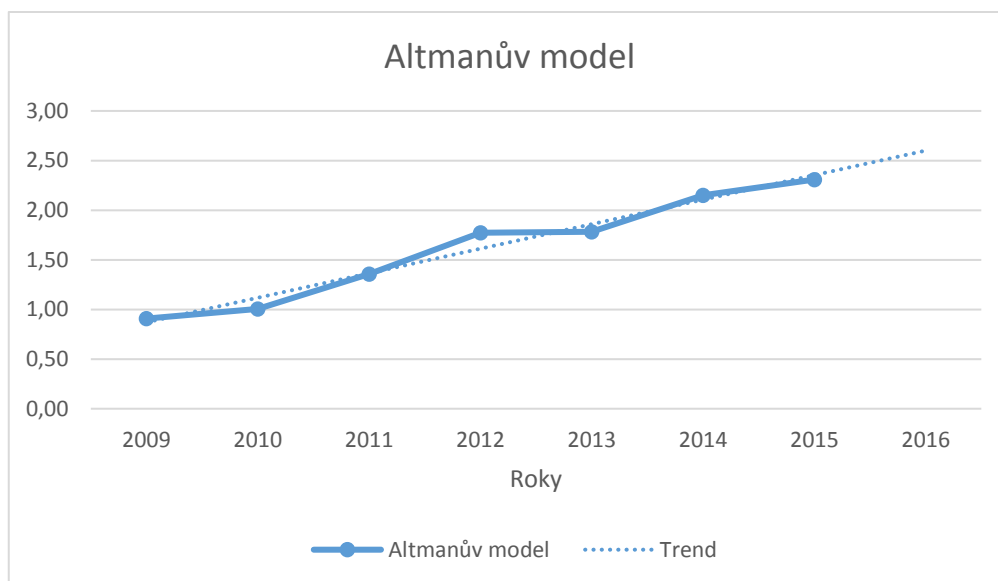
V následující tabulce můžeme vidět, že největší nárůst první difference nastal v roce 2012, a to konkrétně o 0,42. Znamenalo to zvětšení ukazatele oproti předcházejícímu roku

o 31 %. Nejmenší změnu hodnoty Altmanova modelu bylo možné pozorovat v roce 2013, jednalo se zde o 1% nárůst.

Tab. 18: Altmanův model – koeficienty růstu a první difference (Zdroj: Vlastní zpracování)

i	Rok	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2009	0,91	-	-
2	2010	1,00	0,10	1,11
3	2011	1,36	0,35	1,35
4	2012	1,77	0,42	1,31
5	2013	1,78	0,01	1,01
6	2014	2,15	0,36	1,20
7	2015	2,31	0,16	1,07

V grafu č. 21 je zobrazena regresní analýza Altmanova modelu. Tento ukazatel byl vyrovnán přímkou, jejíž rovnice má tvar: $\eta(x) = 0,2471x + 0,6235$. Index determinace této rovnice je $R^2 = 0,9714$. To značí, že zhruba 97 % hodnot rozptylu lze popsat danou regresní funkcí.



Graf 21: Altmanův model – regresní analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

- **Predikce pro roky 2016 a 2017**

- $y(2016) = 2,60$

$$\circ \quad y(2017) = 2,85$$

Z předcházejícího grafu je patrné, že při vyrovnání Altmanova indexu pomocí regresní přímky by se hodnota tohoto ukazatele měla i nadále zvyšovat. Predikce pro rok 2016 je 2,60 a pro rok 2017 to je 2,85.

3.3 Zhodnocení ukazatelů

V této kapitole bude postupně shrnut vývoj vybraných ukazatelů společnosti SAKO Brno a.s. za období 2009 až 2015. Toto shrnutí následně poslouží k návrhu možných doporučení pro zlepšení ekonomické situace společnosti.

- **Horizontální analýza**

Horizontální analýza aktiv ve sledovaném období 2009 až 2015 vykazuje kolísající se hodnoty. Výše celkových aktiv je nejvíce ovlivněna stálými aktivy. Časté změny hodnot se vyskytují u všech položek aktiv. Meziročně lze pozorovat velké procentní výkyvy hlavně u oběžných aktiv, to je způsobeno změnami v oblastech krátkodobého finančního majetku a dlouhodobých pohledávek. Přílišné meziroční výkyvy nejsou dobré pro ekonomickou situaci společnosti.

Horizontální analýza pasiv vykazuje od roku 2012 neustálý nárůst celkových pasiv. Je to způsobeno tím, že neustále roste hodnota vlastního kapitálu z důvodu zvyšujícího se výsledku hospodaření minulých let. U cizích zdrojů nastal největší propad v roce 2012 téměř o 39 % z důvodu snížení čerpání bankovních úvěrů a výpomocí, nadále lze pozorovat klesající trend.

- **Vertikální analýza**

Vertikální analýza aktiv poukazuje na fakt, že největší podíl u celkových aktiv mají stálá aktiva, a to konkrétně dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2012 tento podíl činil skoro

84 %. V následujících letech už ale tento podíl klesá. Největší zastoupení u stálých aktiv mají samostatné movité věci a stavby. Podíl oběžných aktiv u celkových aktiv se od roku 2012 zvyšuje. Je to způsobeno zvyšující se hodnotou krátkodobého finančního majetku, a to konkrétně díky položce účty v bankách. Takovýto trend je normální v tomto prostředí, protože majetek je pouze servisován a opravován, ale není už doplňován. Společnost šetří peníze na budoucí obnovu majetku.

Z vertikální analýzy pasiv je patrné, že společnost financuje svá aktiva hlavně z vlastních zdrojů. Hodnota vlastního kapitálu má od roku 2011 stoupající trend a v roce 2015 dosahuje skoro 81 %. Podíl cizích zdrojů se od roku 2011 neustále snižuje, a to hlavně díky snižujícím se bankovním úvěrům a výpomocím. Společnost tedy své činnosti financuje převážně z vlastních zdrojů, aby dosáhla lepší ekonomické stability.

- **Rozdílové ukazatele**

U čistého pracovního kapitálu, čistého peněžního majetku i u čistých pohotových prostředků se hodnoty v prvních dvou letech pohybovaly v záporných číslech. V následujícím období se hodnoty ukazatelů dostaly už do kladných hodnot z důvodu zvýšení oběžných aktiv a snížení krátkodobých závazků. Od roku 2012 mají hodnoty ukazatelů zvyšující se trend. Tento stoupající trend by měl být zachován i v následujících letech, což potvrzuje i výpočet predikce pro roky 2016 a 2017.

- **Aktivita**

Obrat celkových aktiv v období 2009 až 2015 dosahuje velmi nízkých hodnot, v posledních třech letech se hodnoty ukazatele zastavily na čísle 0,32. Doporučováno je, aby se aktiva obrátily v tržbách alespoň jednou za rok.

Hodnoty obratu stálých aktiv jsou také nízké, ale měly by být větší než hodnoty obratu celkových aktiv, což je splněno ve všech obdobích. Od roku 2011 lze pozorovat stoupající se trend, který by podle vypočítané predikce pro roky 2016 a 2017 měl i nadále trvat.

Doba obratu zásob se v období 2008 až 2013 pohybovalo okolo 5 dnů, znamená to, že za 5 dní jsou zásoby schopny přeměnit se na aktiva, tuto hodnotu lze hodnotit jako přijatelnou. V roce 2014 se ale doba obratu zásob více než zdvojnásobila a má i nadále stoupající trend.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu od vydání faktury až po její zaplacení odběratelem. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahuje v roce 2011, a to konkrétně 180 dní. Od roku 2013 lze vidět klesající trend, což je bráno jako pozitivum pro společnost.

Doba obratu závazků vykazovala největší hodnoty v roce 2009 a 2010, a to konkrétně 601 dní a 301 dní, společnost nebyla schopna platit své závazky včas. Znamenalo to pro ni velmi špatnou ekonomickou situaci. V posledních letech už je ale situace daleko příznivější a hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 34 až 48 dní.

- **Zadluženost**

Doporučená úroveň celkové zadluženosti je v rozmezí 30-60 %. Do této škály lze zařadit první tři roky zkoumaného období. Nízká celková zadluženost vyjadřuje velkou míru důvěryhodnosti a je vhodná pro stávající i potencionální věřitele. Hodnoty celkové zadluženosti mají od roku 2011 klesající trend. Podle vypočítané predikce lze tento trend potvrdit i pro roky 2016 a 2017

Hodnota koeficientu samofinancování se pohybuje v rozmezí 64 % až 81 %. Značí to velmi dobrou ekonomickou situaci společnosti, protože je soběstačná a nezávislá. Od roku 2011 má hodnota koeficientu samofinancování rostoucí trend, což potvrzuje klesající celková zadluženost.

Nejmenší hodnota úrokového krytí byla zaznamenána v roce 2010, a to konkrétně 0,99. Doporučená hodnota by měla být alespoň trojnásobek, což ve zbývajícím období společnost dosahovala.

- **Rentabilita**

Ukazatele rentability udávají schopnost společnosti tvořit zisk. Doporučené hodnoty se stanovují jen velmi obtížně, protože se liší v různých oblastech podnikání. U společnosti SAKO jsou hodnoty rentability velmi kolísavé. Nejmenších hodnot bylo dosaženo v roce 2010, kdy se ziskovost rovnala skoro nule, protože rapidně klesl výsledek hospodaření, naopak největších hodnot bylo dosaženo v roce 2014. V následujícím roce se opět rentabilita zmenšuje, což značí i výpočet predikce rentability aktiv pro roky 2015 a 2016.

- **Likvidita**

Okamžitá likvidita dosahovala doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 0,2 – 0,5, pouze v letech 2009 a 2010. Od roku 2011 hodnoty okamžité likvidity několikanásobně převyšují doporučené rozmezí. Od stejného roku mají hodnoty okamžité likvidity stoupající trend, což dokazuje i výpočet predikce pro roky 2016 a 2017.

Pohotová likvidita se nevyskytovala v rozmezí doporučených hodnot ani jednou za celé zkoumané období. V letech 2009 a 2010 byla hodnota pohotové likvidity pod úrovní doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 1,0 – 1,5. Od roku 2012 má tento ukazatel stoupající tendenci.

U běžné likvidity je doporučovaná hodnota v rozmezí 1,5 – 2,5. V prvních dvou letech zkoumaného období jsou hodnoty likvidity pod úrovní doporučených hodnot. Od roku 2012 má ukazatel stoupající tendenci a několikanásobně převyšuje doporučované hodnoty.

Od roku 2011 hodnoty likvidity značně přesahují doporučované hodnoty. U společnosti SAKO to ale není negativní fakt, jak by se mohlo na první pohled zdát. Velké množství peněz na běžných účtech znamená možnost velkých investic v budoucnu.

- **Souhrnné indexy hodnocení**

Podle Altmanova modelu byla společnost SAKO v prvních dvou letech zkoumaného období ohrožena vážnými ekonomickými problémy, nacházela se v pásmu bankrotu. Od

roku 2011 se společnost nachází v šedé zóně. Altmanův model má v období 2009 až 2015 rostoucí charakter, tento rostoucí trend lze potvrdit i podle vypočítané predikce pro roky 2016 a 2017, kdy se hodnoty blíží číslu 2,9, což znamená silnou společnost bez ekonomických problémů.

Podle indexu IN05 byla společnost v roce 2009 ohrožena bankrotem. Následující 3 roky společnost spadala do šedé zóny, kde netvořila hodnotu a riziko bankrotu bylo minimální. Od roku 2014 se společnost nachází nad hranicí šedé zóny, tvoří hodnotu a lze předpokládat uspokojivou ekonomickou situaci.

4 VLASTNÍ NÁVRHY

Při pohledu na ekonomické ukazatele je vidět, že se společnost SAKO Brno a.s. nepotýká s žádnými závažnějšími ekonomickými problémy. V této části práce budou navržena jednotlivá doporučení pro zlepšení ekonomické situace společnosti, a to konkrétně rozšíření spolupráce s dalšími městy Jihomoravského kraje z důvodu investice do výstavby třetího kotle spalovny. Jako další doporučení lze považovat zvýšení financování z cizích zdrojů, snížení doby obratu zásob a krátkodobých pohledávek.

4.1 Investice do výstavby třetího kotle

Společnosti SAKO má velké peněžní prostředky v oběžných aktivech, největší zastoupení zde má krátkodobý finanční majetek konkrétně peněžní prostředky na účtech v bankách. Navíc se tato hodnota za poslední 2 roky velmi zvýšila, a to až na hodnotu 671 mil. Kč.

Společnost SAKO má v plánu v příštích letech investovat do výstavby třetího kotle spalovny. To je také důvod, proč mají velké množství peněz na běžných účtech, plánují totiž většinu ceny nového kotle hradit z vlastních zdrojů, aby si nemuseli brát tak velký úvěr (14).

Investice do výstavby třetího kotle spalovny je opodstatněná, protože Česká republika stojí na prahu změny v oblasti způsobu nakládání s komunálním odpadem. Zásadní změny přinese nový zákon o odpadech. Od roku 2024 má začít platit zákaz ukládání odpadu na skládky. Navíc by se měl čtyřnásobně zvýšit poplatek za skládkování. V současné době zvládne spalovna SAKO zpracovat 248 tisíc tun odpadu ročně, po navýšení v roce 2024 to má být až 380 tisíc tun ročně. Kapacita současné spalovny je nedostatečná, proto je logickým krokem její rozšíření (14, 15).

Pro akcionáře je výhodné investovat do výstavby nového kotle, protože pak společnost bude připravena na situaci, která nastane v roce 2024, vzroste výrazně poptávka po spalovnách z důvodu zvyšování poplatku za ukládání směsného komunálního odpadu na skládku (14, 15).

Doporučení pro společnost SAKO je tedy takové, že se musí připravit na situaci, která nastane v roce 2024. Konkrétně to znamená podepsání nových smluv vedoucích k rozšíření dlouhodobé spolupráce s městy Jihomoravského kraje a okolními městy v jiných krajích, aby společnost měla zajištěné dostatečné množství odpadu potřebné k naplnění jejich nové kapacity. Důležité je také realizovat výstavbu třetího kotle spalovny.

4.2 Zvýšení financování z cizích zdrojů

Společnost SAKO by se měla snažit zvýšit financování z cizích zdrojů alespoň na úroveň 30 %, což je spodní hranice doporučované hodnoty. Z analýzy ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že se hodnota koeficientu samofinancování pohybovala v rozmezí 64 % až 81 % a měla stoupající tendenci (2, 14).

Cizí kapitál bývá většinou levnější než vlastní, takže pro společnost je výhodnější a efektivnější financování z cizích zdrojů, a to hlavně prostřednictvím bankovních úvěrů a závazků vůči dodavatelům. Nízká celková zadluženost vyjadřuje velkou míru důvěryhodnosti a je vhodná pro stávající i potencionální věřitele. Vyšší hodnoty celkové zadluženosti znamenají možnost využití daňového štítu. Znamená to, že celkový výsledek hospodaření by se snížil, protože úroky z úvěrů zvýší náklady.

4.3 Snížení doby obratu zásob

Dalším doporučením pro společnost je snížení doby obratu zásob. V období 2009 až 2013 se doba obratu zásob pohybovala okolo úrovně pěti dní. V roce 2014 byl, ale zaznamenám nárůst o 7 dní a v dalším roce se hodnota zvýšila o dalších 7 dní. Stoupající hodnotu ukazatele doby obratu zásob má za následek zvyšující se hodnota zásob, naopak hodnota tržeb stoupá jen mírně.

Společnost by se měla tedy zaměřit na snížení dodávek zásob a také na zvýšení jejich frekvence. Vysoká hodnota doba obratu zásob představuje zvyšování nákladů, tudíž je tento ukazatel potřeba udržovat na nízké úrovni. Dalším způsobem, jak snížit dobu obratu

zásob, je snížení celkového stavu zásob. Hodnota ukazatele se dá také snížit v důsledku zvýšení tržeb.

4.4 Snížení doby obratu pohledávek

Největší hodnota doby obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2011, a to konkrétně 180 dní. V dalších letech už se ale hodnota snížila. Pro správné řízení pohledávek je důležitá prevence, protože jejich vymáhání je zdlouhavé a není efektivní. Společnost by se měla také věnovat větší pozornosti při výběru dodavatelů a sjednat s nimi konkrétní platební podmínky. Již vzniklé pohledávky by se měla společnost snažit vymáhat a urgovat.

Doporučení pro společnost SAKO je tedy takové, že pro motivaci odběratelů k časné platbě svých závazků může sloužit systém poskytování rabatů a skont. Systém rabatů dovoluje stanovování rozdílné ceny pro různé skupiny zákazníků. Rabaty mohou souviset s objemem odběrů a pravidelností odběrů. Hotovostní sleva neboli skonto slouží pro motivování odběratelů, aby zaplatili před konečným datem splatnosti. Jestliže odběratel zaplatí před koncem úvěrového období, tak má možnost platit menší částku, která není tak vysoká jako plný závazek.

Společnost SAKO by se měla snažit mít dobu obratu závazků větší, než je doba obratu pohledávek, protože nákup pomocí obchodního úvěru značí pro společnost peněžní prostředky, které může využívat k plnění vlastních potřeb

4.5 Program pro výpočet vybraných ukazatelů

Pro výpočet vybraných ukazatelů, které byly vyhodnoceny v předchozí části bakalářské práce, jsem vytvořil jednoduchý program v prostředí Microsoft Office Excel 2016 pomocí jazyka Visual Basic for Applications. Byl navržen tak, aby dokázal vypočítat vybrané ukazatele. Z rozvahy a výkazu zisku ztrát vypočítá likviditu, zadluženost, rozdílové ukazatele, rentabilitu, aktivitu a souhrnné indexy hodnocení.

Společnost SAKO má v současné době účetní systém ACONTO, který slouží pouze pro kontrolu oběhu dodavatelských faktur. Možným doporučením tedy je použití mého program pro výpočet ukazatelů a pomocí vypočtených hodnot sledovat ekonomickou situaci společnosti (14).

MS Excel je v dnešní době velmi rozšířený tabulkový editor vyskytující se téměř na každém počítači, to znamená, že možnost využití navrženého programu je velmi velká. Zároveň poskytuje celou řadu možností, jak pracovat s daty. Data si lze zobrazit prostřednictvím tabulek a grafů, díky kterým si lze rychle a jednoduše představit vývoj jednotlivých ukazatelů. Vytvořený program se nachází v přiloženém CD k bakalářské práci.

Dokument MS Excel 2016 obsahuje kromě programu pro výpočet vybraných ukazatelů i rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Tyto účetní výkazy byly převzaty z výročních zpráv společnosti v období 2009 až 2015 a jsou součástí příloh této práce. Další součástí dokumentu je horizontální a vertikální analýza aktiv i pasiv společnosti. Na jednotlivých listech jsou uvedeny pro vybrané ukazatele i první difference, koeficienty růstu a grafy s regresními funkcemi, které značí predikci pro další období.

Program lze spustit, pokud je uživatel v listu Program a následně klikne na tlačítko „Spustit program.“ Po kliknutí se zobrazí formulář, který je k vidění na obrázku č. 3. Na formuláři si uživatel vybere příslušnou operaci. Je zde na výběr výpočet nebo smazání likvidity, zadluženosti, rozdílových ukazatelů, rentability, ukazatelů aktivity, souhrnných indexů. Samozřejmostí je i výpočet, či smazání všech ukazatelů hromadně po kliknutí na tlačítko „Výpočet všech hodnot“ a „Smazání všech hodnot“. V horní části formuláře se nachází logo společnosti SAKO Brno a.s.

Obr. 3: Úvodní formulář (Zdroj: vlastní zpracování)

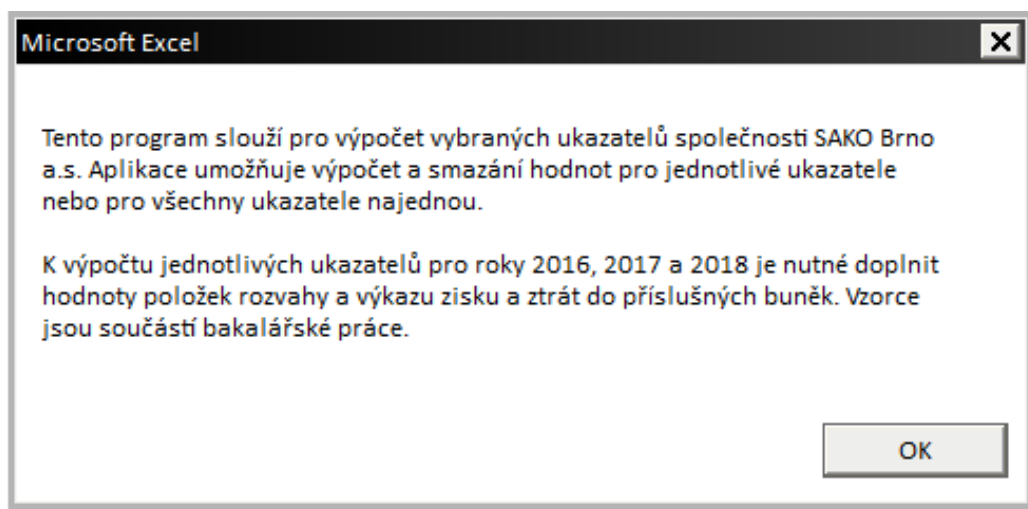
Pokud uživatel klikne na tlačítko pro výpočet konkrétního ukazatele, tak se dostane na aktivní list vybraného ukazatele a program provede požadované výpočty. Dále vyplní hodnoty vybraných ukazatelů do buněk na příslušných listech z důvodu snadnější práce a manipulace s daty. Následně se zobrazí graf s výslednými hodnotami. Vypočtené hodnoty jsou k vidění na obrázku č. 4.

Označení	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,47	0,27	2,74	3,46	3,87	7,51	10,19			
Pohotová likvidita	0,60	0,57	7,06	4,92	4,95	8,70	11,41			
Běžná likvidita	0,61	0,59	7,19	5,05	5,05	9,04	11,93			

Obr. 4: Tabulka s výpočty (Zdroj: vlastní zpracování)

Aplikace bez jakékoliv úpravy dokáže spočítat hodnoty vybraných ukazatelů za období 2009 až 2015. Po vyplnění požadovaných hodnot do příslušných buněk na listech Rozvaha a VZZ dokáže program spočítat hodnoty i pro roky 2016, 2017 a 2018. Vzorce pro tyto výpočty jsou k nalezení v teoretické části bakalářské práce.

Dalším tlačítkem na úvodním formuláři je „Nápověda“, která tento program popisuje a objasňuje. Text této nápovědy je k vidění na následujícím obrázku. V pravém dolním rohu formuláře se ještě nachází tlačítko „Zavřít“, které tento formulář zavře.



Obr. 5: Nápověda (Zdroj: vlastní zpracování)

Program jsem vytvořil zejména z toho důvodu, aby dokázal poskytnout rychlý náhled na vybrané ukazatele společnosti a tím pomoci zjistit, jaká je její ekonomická situace. Za výhody programu lze považovat rychlost výpočtů, jednoduchost, přehlednost a uživatelskou nenáročnost.

ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývala posouzením vybraných ukazatelů zvolené společnosti SAKO Brno a.s. v období 2009 až 2015 a návrhem možných opatření vedoucích ke zlepšení její ekonomické situace. K výpočtu vybraných ukazatelů sloužil program, který byl vytvořen v prostředí Microsoft Office Excel 2016 pomocí jazyka Visual Basic.

Práce je rozdělena do tří hlavních částí. Teoretická část se zabývala poznatky o vybraných ekonomických ukazatelích a statistických metodách, které byly použity i v dalších kapitolách práce.

Druhá část se zabývala analýzou současného stavu, kde byla nejdříve představena vybraná společnost SAKO Brno a.s. a následně provedena analýza vybraných ekonomických ukazatelů za období 2009 až 2015. Data pro tyto výpočty byly převzaty z výročních zpráv společnosti. Součástí této kapitoly jsou i tabulky prvních diferencí, koeficientů růstů, regresních rovnic s indexy determinace a výpočty predikcí vývoje pro roky 2016 a 2017.

V závěrečné části práce byly popsány doporučení a návrhy pro společnost SAKO Brno a.s. Ze získaných poznatků vyplynulo, že by se společnost měla snažit navázat novu spolupráci s dalšími městy Jihomoravského kraje z důvodu plánované výstavby třetího kotle spalovny, zvýšit financování z cizích zdrojů. Dále by se měla zaměřit na snížení doby obratu zásob, protože tato hodnota meziročně roste. Dalším doporučením pro společnost je snížení doby obratu pohledávek. Součástí vlastních návrhů je i program, který sloužil k výpočtu vybraných ukazatelů v období 2009 až 2015. Tento program byl vytvořen v prostředí Microsoft Office Excel 2016 programovacím jazykem Visual Basic a umožňuje výpočet ukazatelů i pro roky 2016, 2017 a 2018.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (2) SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (3) KROPÁČ, Jiří. Statistika.: náhodné jevy, náhodné veličiny, základy matematické statistiky, indexní analýza, regresní analýza, časové řady. 2. přeprac. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. ISBN 978-80-7204-788-8.
- (4) HINDLS, Richard. Statistika pro ekonomy. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007, 415 s. : il., portréty. ISBN 978-80-86946-43-6.
- (5) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. : tab. ISBN 80-7357-219-2.
- (6) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. : il. 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (7) OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ. Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví. V Praze: C.H. Beck, 2011, xiv, 178 s. : ; grafy, tab. ISBN 978-80-7400-342-4.
- (8) Historie spalování. SAKO Brno [online]. Brno: X Production, 2013 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.sako.cz/stranka/cz/142/historie-spalovani/>
- (9) O společnosti. SAKO Brno [online]. Brno: X Production, 2013 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.sako.cz/stranka/cz/8/o-spolecnosti/>
- (10) Základní informace. SAKO Brno [online]. Brno: X Production, 2013 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.sako.cz/stranka/cz/132/zakladni-informace/>

- (11) Schéma společnosti. SAKO Brno [online]. Brno: X Production, 2013 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.sako.cz/stranka/cz/133/schema-spolecnosti/>
- (12) Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=701241&typ=UPLNY>
- (13) Sbírka listin SAKO Brno, a.s. Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012 [cit. 2017-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=701241>
- (14) Interní zdroje společnosti SAKO Brno a.s., 2017
- (15) Lidové noviny: Nový zákon o odpadech budí vášně. Budeme platit víc za popelnice? Česká asociace odpadového hospodářství [online]. Grafické studio Abrupta, 2012 [cit. 2017-05-26]. Dostupné z: <http://www.caoh.cz/odborne-clanky-a-aktuality/lidove-noviny-novy-zakon-o-odpadech-budi-vasne-budeme-platit-vic-za-popelnice.html>

SEZNAM GRAFŮ

GRAF 1: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	35
GRAF 2: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	36
GRAF 3: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	38
GRAF 4: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	39
GRAF 5: ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	40
GRAF 6: ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	41
GRAF 7: OBRATY AKTIV	42
GRAF 8: DOBA OBRATU ZÁSOB	43
GRAF 9: DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ A POHLEDÁVEK	44
GRAF 10: OBRAT STÁLÝCH AKTIV – REGRESNÍ ANALÝZA	45
GRAF 11: DOBA OBRATU KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ – REGRESNÍ ANALÝZA	46
GRAF 12: DOBA OBRATU KRÁTKODOBÝCH POHLEDÁVEK – REGRESNÍ ANALÝZA	48
GRAF 13: ZADLUŽENOST	49
GRAF 14: ÚROKOVÉ KRYTÍ	50
GRAF 15: CELKOVÁ ZADLUŽENOST – REGRESNÍ ANALÝZA	51
GRAF 16: RENTABILITA	52
GRAF 17: RENTABILITA AKTIV – REGRESNÍ ANALÝZA	53
GRAF 18: LIKVIDITA	55
GRAF 19: OKAMŽITÁ LIKVIDITA – REGRESNÍ ANALÝZA	56
GRAF 20: SOUHRNNÉ INDEXY	57
GRAF 21: ALTMANŮV MODEL – REGRESNÍ ANALÝZA	58

SEZNAM OBRÁZKŮ

OBR. 1: LOGO SPOLEČNOSTI	31
OBR. 2: SCHÉMA SPOLEČNOSTI	33
OBR. 3: ÚVODNÍ FORMULÁŘ	68
OBR. 4: TABULKA S VÝPOČTY	68
OBR. 5: NÁPOVĚDA.....	69

SEZNAM TABULEK

TAB. 1: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	34
TAB. 2: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	36
TAB. 3: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	37
TAB. 4: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	38
TAB. 5: ROZDÍLOVÉ UKAZATELE V TIS. KČ	39
TAB. 6: ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY V TIS. KČ – KOEFICIENTY RŮSTU A PRVNÍ DIFERENCE	40
TAB. 7: UKAZATELE AKTIVITY	42
TAB. 8: OBRAT STÁLÝCH AKTIV – KOEFICIENTY RŮSTU A PRVNÍ DIFERENCE	44
TAB. 9: DOBA OBRATU KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ VE DNECH – KOEFICIENTY RŮSTU A PRVNÍ DIFERENCE	46
TAB. 10: DOBA OBRATU KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ VE DNECH – KOEFICIENTY RŮSTU A PRVNÍ DIFERENCE	47
TAB. 11: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	48
TAB. 12: CELKOVÁ ZADLUŽENOST V % – KOEFICIENTY RŮSTU A PRVNÍ DIFERENCE	50
TAB. 13: UKAZATELE RENTABILITY	52
TAB. 14: RENTABILITA AKTIV V % – KOEFICIENTY RŮSTU A PRVNÍ DIFERENCE	53
TAB. 15: UKAZATELE LIKVIDITY	54
TAB. 16: OKAMŽITÁ LIKVIDITA – KOEFICIENTY RŮSTU A PRVNÍ DIFERENCE	55
TAB. 17: SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	57
TAB. 18: ALTMANŮV MODEL – KOEFICIENTY RŮSTU A PRVNÍ DIFERENCE	58

SEZNAM VZORCŮ

(2.1) HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	12
(2.2) VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	12
(2.3) ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	13
(2.4) ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	13
(2.5) ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK	14
(2.6) OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	14
(2.7) OBRAT STÁLÝCH AKTIV	15
(2.8) OBRAT ZÁSOB	15
(2.9) DOBA OBRATU ZÁSOB	15
(2.10) DOBA OBRATU KRÁTKODOBÝCH POHLEDÁVEK	16
(2.11) DOBA OBRATU KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ	16
(2.12) CELKOVÁ ZADLUŽENOST.....	17
(2.13) KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ.....	17
(2.14) ÚROKOVÉ KRYTÍ	18
(2.15) RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU	18
(2.16) RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU	19
(2.17) RENTABILITA DLOUHODOBĚ INVESTOVANÉHO KAPITÁLU	19
(2.18) RENTABILITA TRŽEB.....	19
(2.19) BĚŽNÁ LIKVIDITA	20
(2.20) POHOTOVÁ LIKVIDITA	20
(2.21) OKAMŽITÁ LIKVIDITA.....	21
(2.22) ALTMANŮV MODEL	21
(2.23) IN05	23
(2.24) PRŮMĚR INTERVALOVÉ ŘADY.....	25
(2.25) PRŮMĚR OKAMŽIKOVÉ ŘADY	25
(2.26) PRVNÍ DIFERENCE	26
(2.27) PRŮMĚR PRVNÍ DIFERENCE	26
(2.28) KOEFICIENT RŮSTU.....	26
(2.29) PRŮMĚRNÝ KOEFICIENT RŮSTU	27
(2.30) ADITIVNÍ DEKOMPOZICE.....	27
(2.31) REGRESNÍ PŘÍMKA	28

(2.32) METODA NEJMENŠÍCH ČTVERCŮ REGRESNÍ PŘÍMKY	29
(2.33) KOEFICIENTY REGRESNÍ FUNKCE.....	29
(2.34) VÝBĚROVÉ PRŮMĚRY	29
(2.35) ODHAD REGRESNÍ PŘÍMKY.....	29
(2.36) INDEX DETERMINACE	30

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti SAKO Brno a.s. za období 2009 až 2015

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti SAKO Brno a.s. za období 2009 až 2015

Příloha 3: Program pro výpočet vybraných ukazatelů

Příloha 1: Rozvaha společnosti SAKO Brno a.s. za období 2009 až 2015 údaje jsou v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování dle (13))

Rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA							
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	2 158 650	2 103 269	2 305 796	2 036 193	2 067 961	2 147 042	2 178 274
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	7 710	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	1 693 453	1 862 250	1 729 564	1 702 343	1 617 848	1 505 385	1 386 439
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	751	477	346	484	851	1 423	1 155
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0
Software	461	407	276	414	781	734	745
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	10	9
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	304	401
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	220	0	70	70	70	375	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	70	70	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	1 691 765	1 860 908	1 728 197	1 700 728	1 615 755	1 502 816	1 383 954
Pozemky	42 303	41 797	42 653	44 166	44 112	44 610	44 657
Stavby	371 142	373 805	516 206	531 442	523 364	537 420	523 844
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	146 697	94 060	1 106 591	1 081 642	1 015 983	908 912	800 656
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	40	40	40	40	40	40	40

Rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 124 172	1 351 146	42 665	43 407	32 246	11 824	14 538
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7 411	60	20 042	31	10	10	219
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	937	865	1 021	1 131	1 242	1 146	1 330
Podíly v ovládaných a řízených osobách	637	865	1 021	1 131	1 242	1 146	1 330
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	300	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	464 181	230 062	574 589	332 308	448 163	636 149	786 511
Zásoby (ř. 33 až 38)	6 439	7 177	10 169	8 628	9 145	23 486	34 630
Materiál	6 439	6 071	9 800	7 796	8 544	21 268	32 513
Nedokončená výroba a polotovary	0	1 106	369	832	601	2 218	2 027
Výrobky	0	0	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	90
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	0	0	15 858	11 858	7 858	3 858	0

Rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	15 858	11 858	7 858	3 858	0
Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	102 412	116 742	329 329	83 891	87 679	79 968	80 129
Pohledávky z obchodních vztahů	43 664	110 794	66 742	68 757	76 541	77 097	77 667
Pohledávky – ovládající a řídící osoba	400	0	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	56 062	2 499	259 962	12 186	7 344	0	78
Krátkodobé poskytnuté zálohy	224	1 596	1 070	1 221	2 247	1 173	1 089
Dohadné účty aktivní	471	374	171	378	387	195	140
Jiné pohledávky	1 591	1 479	1 384	1 349	1 160	1 503	1 155
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	355 330	106 143	219 233	227 931	343 481	528 837	671 752
Peníze	747	322	419	469	779	446	280
Účty v bankách	223 032	105 821	218 814	227 462	222 702	528 391	671 472
Krátkodobé cenné papíry a podíly	131 551	0	0	0	120 000	0	0

Rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	1 016	3 247	1 643	1 542	1 950	5 508	5 324
Náklady příštích období	1 011	922	1 643	1 542	1 717	3 137	3 147
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	5	2 325	0	0	233	2 371	2 177
PASIVA							
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	2 158 650	2 103 269	2 305 796	2 036 193	2 067 961	2 147 042	2 178 274
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	1 378 341	1 387 447	1 482 308	1 530 978	1 560 181	1 684 525	1 761 445
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	1 498 107	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817
Základní kapitál	1 498 107	1 498 107	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817	1 505 817
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	7 710	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	569	797	953	1 063	1 174	1 078	1 262
Emisní ážio	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	67	67	67	67	67	67	67
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	502	730	886	996	1 107	1 011	1 195
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	3 171	4 270	4 329	9 065	11 493	12 975	25 419
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	3 171	4 270	4 329	9 065	11 493	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	12 975	25 419

Rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	-145 484	-124 605	-123 496	-33 527	12 066	40 215	152 211
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	12 605	40 215	152 211
Neuhrazená ztráta minulých let	-145 484	-124 605	-123 496	-33 527	-539	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21 978	1 168	94 705	48 560	29 631	124 440	76 736
Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	780 309	715 822	823 488	505 215	507 780	462 517	416 829
Rezervy (ř. 88 až 91)	699	306	3 000	0	22 920	45 840	68 760
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	3 980	7 960	11 940
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	699	306	3 000	0	18 940	37 880	56 820
Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	16 924	16 485	39 361	51 213	70 485	83 062	81 448
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0
Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	16 924	16 485	39 361	51 213	70 485	83 062	81 448

Rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	762 686	392 238	79 926	65 795	88 668	70 408	65 914
Závazky z obchodních vztahů	741 388	367 905	55 833	32 034	38 718	39 379	23 902
Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	7 190	7 218	8 366	8 107	8 826	8 520	8 635
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 033	4 151	4 902	4 875	5 350	5 273	5 366
Stát – daňové závazky a dotace	9 108	1 063	1 398	15 309	15 063	15 167	26 485
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	3	3
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	544	7 804	5 988	1 719	18 046	1 315	1 132
Jiné závazky	423	4 097	3 439	3 751	2 665	751	391
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	0	306 793	701 201	388 207	325 707	263 207	200 707
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	388 207	325 707	263 207	200 707	138 207
Krátkodobé bankovní úvěry	0	306 793	312 994	62 500	62 500	62 500	62 500
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	0	0	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti SAKO Brno a.s. za období 2009 až 2015
údaje jsou v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování dle (13))

VZZ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0	12 241	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	8 826	0	0	0	0	0
Obchodní marže (ř. 01–02)	0	3 415	0	0	0	0	0
Výkony (ř. 05 až 07)	456 457	456 659	657 609	665 988	660 316	686 081	695 637
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	456 457	440 991	658 345	665 525	660 547	684 464	695 828
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	1 106	-736	463	-231	1 617	-191
Aktivace	0	14 562	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	255 198	249 842	269 996	280 706	269 087	248 261	247 017
Spotřeba materiálu a energie	84 143	53 845	69 882	74 573	78 556	73 795	71 672
Služby	171 055	195 997	200 114	206 133	190 531	174 466	175 345
Přidaná hodnota (ř. 03 + 04–08)	201 259	210 232	387 613	385 282	391 229	437 820	448 620
Osobní náklady (ř. 13 až 16)	138 985	146 420	168 765	183 016	187 712	195 333	199 669
Mzdové náklady	100 154	105 113	121 484	127 586	130 097	135 804	139 347
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 572	1 512	1 760	2 428	2 606	2 353	1 572
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	33 778	36 103	41 510	43 932	45 100	46 668	47 965
Sociální náklady	3 481	3 692	4 011	9 070	9 909	10 508	10 785
Daně a poplatky	2 236	2 692	2 822	2 977	2 588	2 795	2 681
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	61 602	90 298	86 472	145 760	152 435	154 977	154 755
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	1 089	4 520	10 626	13 665	13 220	12 718	10 001
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	318	1 037	169	1 997	1 834	1 433	767

VZZ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby z prodeje materiálu	771	3 483	10 457	11 668	11 386	11 285	9 234
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	769	556	0	484	138	419	69
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	327	506	0	484	138	419	69
Prodaný materiál	442	50	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných polož. v provoz. oblasti a komplex. nákladů příštích období.	-6 704	2 476	29 476	-3 102	22 745	14 081	443
Ostatní provozní výnosy	10 839	11 981	15 532	7 938	26 543	71 843	6 432
Ostatní provozní náklady	8 195	8 858	8 651	5 926	6 307	7 344	7 375
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření [ř. 11–12–17–18 + 19–22–25 + 26–27 + (-28) - (-29)]	8 104	-24 567	117 585	71 824	59 067	147 432	100 061
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	28	8	0	0	0	0	
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	28	8	0	0	0	0	0

VZZ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	2 560	543	781	340	211	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	100	24	57	1 279	2 782	2 891	3 304
Nákladové úroky	927	733	8 448	16 884	11 322	8 943	7 066
Ostatní finanční výnosy	37 850	35 773	23 560	8 828	81	382	1
Ostatní finanční náklady	21 926	10 319	15 954	4 975	1 916	1 117	730
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31–32 + 33 + 37–38 + 39–40–41 + 42–43 + 44–45 + (-46) - (-47)]	17 685	25 296	-4	-11 412	-10 164	-6 787	-4 491
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	3 811	-439	22 876	11 852	19 272	16 205	18 834
- splatná	0	0	0	0	0	3 628	20 446
- odložená	3 811	-439	22 876	11 852	19 272	12 577	-1 612
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48–49)	21 978	1 168	94 705	48 560	29 631	124 440	76 736
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0

VZZ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	0	0	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53–54–55)	0	0	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (EAT) (ř. 52 + 58–59)	21 978	1 168	94 705	48 560	29 631	124 440	76 736
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (EBIT) (ř. 30 + 48 + 53–54)	25 789	729	117 581	60 412	48 903	140 645	95 570